全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




# 财务报告与分析

FINANCIAL REPORT AND ANALYSIS

李晓静 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

# 财务报告与分析

FINANCIAL REPORT AND ANALYSIS

李晓静 编著



北京大学出版社
PEKING UNIVERSITY PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
理想藏书55188
www.55188.com

**图书在版编目(CIP)数据**

财务报告与分析/李晓静编著.—北京:北京大学出版社,2013.5
ISBN 978-7-301-22433-5

Ⅰ.①财… Ⅱ.①李… Ⅲ.①会计报表-会计分析-工商管理硕士-教材
Ⅳ.①F231.5

中国版本图书馆CIP数据核字(2013)第079855号

书　　名：财务报告与分析
著作责任者：李晓静　编著
策划编辑：叶　楠
责任编辑：叶　楠
标准书号：ISBN 978-7-301-22433-5/F·3614
出版发行：北京大学出版社
地　　址：北京市海淀区成府路205号　100871
网　　址：http://www.pup.cn
电子信箱：em@pup.cn　　QQ:552063295
新浪微博：@北京大学出版社　@北京大学出版社经管图书
电　　话：邮购部 62752015　发行部 62750672　编辑部 62752926　出版部 62754962
印 刷 者：北京世知印务有限公司
经 销 者：新华书店
787毫米×1092毫米　16开本　18印张　405千字
2013年5月第1版　2013年5月第1次印刷
印　　数：0001—4000册
定　　价：35.00元

未经许可,不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
**版权所有,侵权必究**
举报电话:010-62752024　电子信箱:fd@pup.pku.edu.cn

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前言

财务报告全面、生动地记录着企业的发展历程，每份财务报告的背后都有一个悲欢离合的故事，或精彩，或拙劣，以各种各样的变脸演绎着企业的兴衰。财务报告充分刻画了组织的财务特征，是组织向外传输财务信息最重要的媒介。这个社会中，投资者和潜在的投资者、公司的管理者、内部职员、银行等资金提供者、会计师、税务师、资产评估师、行业分析师、证券公司、私募基金，以及税务局、工商局、统计局、监管委员会等政府监管部门，都有阅读财务报告并对其进行分析、辅助决策的需要。因此，具备财务报告分析的基本技能有着广泛的意义。财务报告分析历来也是MBA、EMBA、MPAcc以及会计学专业课程体系设计中的基础课程。书中通过对大量案例的分析使读者能够自然地提炼并掌握事件背后的科学规律。本书适合MBA、EMBA、MPAcc使用，也可供高年级的本科生使用，同时也适用于对财务分析感兴趣的其他专业和非专业人士阅读。

财务报告分析作为一个独立的应用学科已有近百年的历史，我国一些经济管理学院则从20世纪90年代开始，陆续将其纳入核心课程体系。在教学中，教师们习惯性地认为学生已经掌握了关于财务报表编制的系统知识，课程开始就从财务报告使用者的角度讲授分析技术和理论。而事实上，无论MBA、EMBA学员是否学习过会计学，绝大多数学员对财务报表的本质以及四张财务报表彼此之间的逻辑关系的理解是模糊不清的。原因在于会计学的目标是把一项项的经济交易记录下来，将信息分类、汇总，填入四张财务报表，并没有侧重于对四张财务报表的系统解释。而财务报表分析则是逆向思维，报表阅读者首先拿到四张财务报表，然后根据报表分析企业发生了哪些经济业务，识别舞弊，辨别泡沫，判断财务状况，得出分析结论。

这种学科的断层导致在财务报表分析的课堂上，学生更多地“欣赏”了各个知识点零散的“故事”，虽知其然，但不知其所以然，对来自于财务报告系统的财务数据的运用如同隔靴搔痒，觉得会计学学科入门门槛很高，内容晦涩复杂，对滔滔不绝的教师们无比崇拜地仰视着。老师很辛苦，循循善诱地授课，学生也很辛苦，认认真真地学习，但效率低下。

本教材弥补了这一不足，既从财务报告使用者的角度，又从财务报告编制者的角度来教授分析技术，以理解商业事实、归纳财务规律、解决财务问题为目标，创新性地重构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了财务报表逻辑理解的框架，该框架抽丝剥茧、由浅入深，更易理解和提高教学效率。此框架在内容上自成体系，学生无需学习会计学方面的先行课程，即可顺利掌握财务报表体系并进行更深入的学习。如果学生有会计学基础，那么本逻辑体系将以一种全新的思维，从企业生命周期的角度重新审视财务报告的本质。此框架具有很好的学科嵌入性。如果将此框架植入会计学原理或者其他会计学课程的教学，那么可显著节约课时，并获得更好的教学效果。

建议学生仔细阅读第 3 章的内容，这个部分以一个企业的创业活动作为起点，能使学生在短时间内（约 8—12 课时）掌握四张财务报表的来龙去脉及表间数据的复杂勾稽关系，可独立地初步编制四张财务报表，同时具备应用财务信息进行一般性财务分析的能力。此框架尤其适用于没有任何会计学基础或者基础薄弱的学生进行学习。这是作者多年来辛勤工作的精华提炼。

近些年来，作者有幸为北京科技大学、美国得克萨斯大学阿灵顿商学院中美合作、美国协和大学威斯康星分校（中方）的 EMBA 研究生讲授“财务报表分析”课程，也有幸数次应邀到中石油、新兴际华集团、北京金隅集团、河北钢铁集团、邯郸钢铁集团、新兴铸管股份、内蒙古烟草集团等一系列的大型企业，为高层管理者、财务总监和中层管理者讲授有关课程，同时也曾为中国工商银行、中国建设银行、民生银行、中信银行、浦发银行、河北银行等金融机构，讲授风控与授信过程中的财务分析课程。他们为我的课堂提供了丰富的案例，提出了种种具有挑战性的问题，让我有机会思考和把握企业最真实、最前沿的脉搏。

本书的出版策划和先后三次的校对得到了北京大学出版社叶楠编辑和刘誉阳编辑无微不至、极尽严谨的帮助，她们是本书的第一位读者。本书部分资料的收集和整理还得到了我的学生们的帮助，她们是常乐、谢佳颖、赵莉莉、汪然，谢谢她们的细致和耐心。我的同事和搭档刘应文老师制作了课程 PPT，为书稿提出了很多有益的建议。感谢我托付终生事业的学校——北京科技大学，本书出版得到了学校“十二五”规划教材的资助。感谢我的同事、学生和家人，他们各方面的支持使我有信心完成这本书的撰写。点滴之恩，铭记于心。

本书的撰写结合了我多年来的学习体会，也得到了很多企业家朋友、同行及学员的启发，努力用通俗、明了的语言，讲述复杂的财务道理，力求表达现实，剖析社会。书中的观点及判断不一定准确，也不排除还存在较大的曲解，仅为一己之见，希望朋友们不吝指正错漏之处，便于再版时修正（联系邮箱:3399w@163.com）。

李晓静
2013 年 4 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 目　录

**第 1 章　财务报告分析的基本理论** ……(1)
1.1　会计是全球通用的商业语言 ……(3)
1.2　阅读财务报告的目的 ……(4)
1.3　财务报告的构成 ……(4)
1.4　诚信危机:财务舞弊与盈余管理 ……(9)
1.5　企业运营涉及的财会领域 ……(13)
1.6　影响财务报告信息质量的因素 ……(17)

**第 2 章　财务报告分析的基本逻辑框架** ……(27)
2.1　财务报告分析的逻辑步骤 ……(29)
2.2　财务报告分析的经典技术方法 ……(36)
2.3　财务报告分析的黄金法则 ……(40)
2.4　财务比率分析体系及上市公司常用比率 ……(43)

**第 3 章　四张财务报表之间的逻辑联系** ……(53)
3.1　创业:注册公司 ……(55)
3.2　神奇而美丽的平衡 ……(57)
3.3　如何计算产品成本 ……(60)
3.4　标准的资产负债表 ……(62)
3.5　模拟训练:四张财务报表的综合理解 ……(66)

**第 4 章　资本结构与偿债能力** ……(73)
4.1　资本结构与筹资决策 ……(75)
4.2　资本结构与资产负债率 ……(76)
4.3　经营战略对资本结构的影响 ……(82)
4.4　“短借长投”资本结构缺陷 ……(87)
4.5　表外债务对偿债能力的影响 ……(89)
4.6　预计负债与或有负债 ……(90)
4.7　短期偿债能力比率 ……(91)
4.8　全部债务偿还能力比率 ……(94)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**第 5 章　资产泡沫与资产评价** ……（99）
5.1　资产结构分析 ……（101）
5.2　债权质量分析 ……（102）
5.3　存货分析 ……（112）
5.4　固定资产分析 ……（117）
5.5　费用与资产的界限 ……（123）
5.6　待摊费用与预提费用的设计对财务信息的影响 ……（125）
5.7　资产评估、不良资产和表外资源 ……（127）
5.8　资产使用效率的评价 ……（129）

**第 6 章　利润表:透视利润质量** ……（135）
6.1　初识利润表 ……（137）
6.2　利润质量分析 ……（141）
6.3　毛利率的理解 ……（145）
6.4　管理费用、销售费用与营业收入之间的对应关系 ……（148）
6.5　获利能力比率及分析 ……（148）
6.6　利润表的技术分析方法 ……（151）

**第 7 章　利润的来源:收入操纵与评价** ……（157）
7.1　什么是“收入”? ……（159）
7.2　评价收入质量:成长性、波动性与真实性 ……（171）
7.3　职业经理人操纵收入的途径 ……（175）
7.4　背对背交易与数字繁荣 ……（176）

**第 8 章　利润的黑洞:低估或虚列费用** ……（181）
8.1　企业的费用 ……（183）
8.2　费用的低估 ……（187）
8.3　虚列费用 ……（189）
8.4　费用控制的方法 ……（194）
8.5　佣金与回扣的风险 ……（202）
8.6　税收与税收筹划 ……（206）

**第 9 章　现金流量表:企业的生命线** ……（215）
9.1　现金流量表的理解 ……（217）
9.2　现金的界定及现金流量表的标准结构 ……（218）
9.3　典型现金流模式分析 ……（221）
9.4　现金流量表与盈余质量的结合分析 ……（225）
9.5　现金流量表常见的修饰方法 ……（227）
9.6　现金流量表常用比率 ……（229）
9.7　编制现金流量表的简易方法 ……（237）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**第 10 章　所有者权益变动表:洞察企业财富管理** …… (241)
10.1　关于"所有者权益"的初步理解 …… (243)
10.2　利润分配的顺序 …… (245)
10.3　企业增资的动机分析 …… (247)
10.4　资本公积能弥补亏损吗? …… (248)
10.5　权益资本机会成本与经济增加值 …… (249)
10.6　天籁公司会找到通往天国的阶梯吗? …… (251)

**附录 A　资产负债表各主要项目的含义** …… (259)
1.1　资产 …… (261)
1.2　负债 …… (262)
1.3　所有者权益 …… (263)

**附录 B　综合模拟训练工作底稿** …… (265)

**附录 C　现金流量表各项目的内容** …… (273)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第 1 章 财务报告分析的基本理论

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【阅读指导】

财务报告是以数字的方式准确刻画企业特征的重要文件，是企业几乎所有重要经济活动的最终体现。具备基本的财会基本知识和掌握阅读财务报告的基本方法是作为管理者应具备的专业素质之一。本章内容主要关注财务报告的构成以及影响财务报告信息质量的若干因素。

## 1.1 会计是全球通用的商业语言

一个大型企业中，每天都发生着大量的、复杂的各类交易，同时伴随着各类资金的流动和单据的给付。如何才能全面、准确地记录和处理这些海量数据呢？

会计的作用就是把企业复杂的经济业务数据归纳、分类、汇总，最后汇聚到四张财务报表中去，即资产负债表、利润表（又称损益表）、现金流量表和所有者权益变动表。即使是航母级的巨型企业，也同样使用这四张报表综合反映企业的资产、负债、损益和财富积累的情况。我们称资产负债表是“底子”，即表明企业的家底；利润表是“面子”，即企业的业绩是否漂亮；现金流量表是“日子”，日子过得好不好关键在于手中有没有银子；所有者权益变动表是“奶酪”，企业财富的积累和分配在此表中一览无遗。

会计被称为全球通用的商业语言（Business Language），企业和企业、企业和政府、企业和资本市场打交道时，以及企业与社会公众进行沟通时，都要使用会计语言进行专业层面上的深度交流。会计也使得各国企业之间的比较成为可能。

如何把交易记录下来（何时记录、应该记录多少金额）要严格遵循该国的会计准则。每个国家都规定本国适用的准则，例如我国有《企业会计准则》，美国有 GAAP（通用会计准则），还有一个不分国别的 IAS（国际会计准则）……有些英语国家，例如澳大利亚、新西兰、新加坡等，他们直接把 IAS 拿过来应用，没有本国的准则，节约了资源。

目前，我国的准则与 GAAP 和 IAS 在某些方面还存在较大的差异，例如对金融资产的处理，生产周期较长的制造企业（如船舶、飞机）和施工企业（如房地产、海底工程）的收入是完工后再确认，还是根据完工百分比法逐年确认收入等规定，都有较大的不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1.2 阅读财务报告的目的

近年来，国内外若干臭名昭著的财务报告舞弊案频出，表明了学习财务报表分析手段的必要性。2001 年，美国发生了“安然案”，安然总市值由 2000 年的 700 亿美元，在短短一年间变成 2 亿美元，总市值蒸发了 99.7%，并于 2002 年 1 月 15 日退市。2002 年，美国又发生了“世界通信案”，第二大长途电话公司的市值由 1999 年的 1 200 亿美元，到 2002 年 7 月只剩 3 亿美元，总市值只剩下 1999 年的 0.25%。2001 年，《财经》杂志发表“银广夏陷阱”一文，银广夏虚构财务报表事件被曝光，股价从 37 元暴跌至 1.2 元，此案在当时震撼了中国资本市场。2004 年，德隆系创造的中国股市神话破灭，市值蒸发了 100 亿元。

我国现行的企业会计准则是财政部于 2007 年 1 月 1 日起要求所有的上市公司开始实施，鼓励其他企业执行。该会计准则体系包括了基本会计准则和 38 项企业具体会计准则，具体准则又包括了一般业务、通用业务、特殊业务和报告准则四大内容。现行准则体现了中国商业语言的国际化趋同，它的颁布和实施是中国会计发展的重要里程碑，标志着中国进入了一个新的会计时代。这项改革，要求经理人、投资人等财务报告的使用者，必须了解财务报告背后更深层的信息价值观。

财务报告分析是指以财务报告和其他资料为依据和起点，采用专门的方法，系统地分析和评价企业的经营情况。做好财务报告分析工作，可以评价企业的财务状况和经营成果，为股东、投资者、债权人和经营者的决策提供帮助。

财务报告分析的对象主要是财务报表。财务报表所记载的主要是各种数据，这些数据的背后包含着企业全面、系统的情况。财务报告分析除了对财务报表分析外，还要求掌握财务报表以外的情况，要把搜集财务报表以外的各种情况和信息作为财务报告分析的重要内容。对财务报表进行的分析，其作用有时只是为评价企业的经营状况和财务状况提供一些依据，为发现问题提供初步线索，许多深层次问题仅靠分析财务报表很难得出肯定的结论。因此，财务报告的分析只是分析问题的起点，并不能找到解决问题的答案。

财务报告的使用者包括所有关心公司运营情况的利害关系方。股东、债权人、内部经理人员和职员、供应商、政府、注册会计师、行业分析师等都从不同的角度关注财务报告。例如，潜在投资者为决定是否投资，需要分析公司的盈利能力；注册会计师为确定审计的重点，需要分析财务数据的异常变动，降低审计风险。

## 1.3 财务报告的构成

### 1.3.1 我国《企业会计准则》的规定

《企业会计准则——基本准则》规定，企业应当编制财务会计报告（又称财务报告），

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务会计报告是指企业对外提供的反映企业某一特定日期的财务状况和某一会计期间的经营成果、现金流量等会计信息的文件。财务会计报告包括会计报表(又称财务报表)及其附注和其他应当在财务会计报告中披露的相关信息和资料。

总之,一份完整的财务报告至少包括下列组成部分:资产负债表、利润表、现金流量表、所有者权益(或股东权益)变动表、附注。

资产负债表(The Balance Sheet, or Statement of Financial Position):它描述的是在某一特定时点,企业的资产、负债及所有者权益的现状。资产负债表就是给企业的经济活动"拍快照",是存量资产的概念。资产负债表是根据"资产 = 负债 + 所有者权益"这个会计恒等式编制的。资产负债表的右边表明资产所用资金的两个渠道——负债和所有者投入,二者之间的结构被称为财务杠杆,财务杠杆追求的是筹资成本最低和筹资风险在可接受的范围之内。资产负债表的左边表明资产的构成。资产结构特征取决于行业的特征。

利润表(The Income Statement, or Profit and Loss Account):它根据"收入 - 费用 = 利润"编制,反映企业在某段期间内利润的形成过程。利润表是衡量企业经营成果最重要的依据,也是报表虚假信息的重灾区。利润表形成的基础是权责发生制。

现金流量表(The Statement of Cash Flows, or Cash Flow Statement):它解释某特定期间内,企业在经营、投资及筹资活动过程中现金的流入流出情况。许多时候利润表显示有足够的利润,但是却没有现金去偿还到期债务,根本原因在于权责发生制和收付实现制导致的差异。如果企业没有办法筹集到充足的现金偿还到期债务,那么就会面临破产的危险。现金流量表是评估企业能否持续存活的最重要的财务文件,英国的一位资深财务分析师曾说过"Cash is King",即现金为王。现金流量表形成的基础是收付实现制。这里的现金是指广义概念上的现金,由库存现金、银行存款、其他货币资金和现金等价物几个部分组成。其中现金等价物是指企业所拥有的期限短(到期日在 3 个月以内)、流动性强、易于转化为已知金额现金的、价值变动风险很小的投资。现金等价物虽然不是现金,但当企业需要时往往可以随时变现,具有很强的支付能力,因而可视同为现金。

所有者权益(或股东权益)变动表(The Statement of Owner's or Stockholder's Equity):它反映某一特定期间内,所有者权益变化的全部变化,例如分红、增发股份、转增股份、送红股、盈余公积弥补亏损等事项。


**小贴士**

存量(Stock):静态时点,代表特定日期企业所拥有的财务资源,例如在 × 月 × 日这一天,企业有多少现金及存货等。对于存量,我们要求"表达事实",重点在于确认它的存在及数量是否正确。例如,资产负债表和股东权益变动表就是"存量"的概念,报表中各项余额反映公司在特定日期的各种信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流量（Flow）：动态期间，代表一段特定期间内财务状况的变化，例如每年度的营业收入与获利金额。对于流量，我们要求能“解释变化的原因”，例如利润表和现金流量表。利润表是某一期间的经营成果，是“流量”的概念，它的结果最终会归入资产负债表股东权益项下。

增量：相对于原有目标增加的部分。例如，1994年，中央和地方的分税制改革就是遵循“存量不动，增量调整”的原则；TCL进行MBO（管理层收购）成功的关键之一也是依赖于增量资产的思想。

财务报告不仅包括上述这四张财务报表，还包括提供重要背景信息的附注（Accounting Report Appendix）。附注是对会计报表本身无法或难以充分表达的内容和项目所作的补充说明与详细解释。在会计报表的数字背后，有很多情况外部报表阅读者是无法得知的。因此，《中华人民共和国会计法》（以下简称《会计法》）明确规定，编表人还有一个义务，就是对报表中的内容做出解释，目的是为了帮助报表阅读者进一步了解报表中没有反映清楚的一些信息，这就是附注。通过对会计报表附注的分析，可提高对财务信息的理解，是深入挖掘公司财务数据背后存在问题与风险的有效途径。

附注包括企业的基本情况、股权结构、遵循的会计准则、重要会计政策和会计估计、税收优惠、差错更正说明、法律纠纷、债务重组、资产置换、关联交易、子公司构成等重大事项的说明，当然还包括对四张财务报表所有重要项目的解释和披露。会计报表附注越详细，我们判断公司会计报表反映其财务状况及经营成果和现金流量情况真实程度的依据或线索就越多。

财务报表格式和附注分为一般企业、商业银行、保险公司、证券公司等四种类型。政策性银行、信托投资公司、租赁公司、财务公司、典当公司应当执行商业银行财务报表格式和附注规定；担保公司应当执行保险公司财务报表格式和附注规定；资产管理公司、基金公司、期货公司应当执行证券公司财务报表格式和附注规定；如有特别需要，可以结合本企业的实际情况，进行必要调整和补充。

财务分析则是以四张财务报表为核心展开的分析，具体的分析内容见图1-1。

本书以创立一个股份有限公司为起点，以资产负债表为突破口，抽丝剥茧，循序渐进，顺次引出利润表、现金流量表和所有者权益变动表，并提出以资产负债表为中心、其他三张表格为工作底稿的财务报表分析体系，全面剖析一个企业的财务状况、经营成果和现金流量情况。

### 1.3.2 上市公司财务报告及其信息披露

上市公司与股份有限公司不同。上市公司是指所发行的股票经中国证券监督管理委员会（以下简称“证监会”）批准在证券交易所上市交易的股份有限公司。股份有限公司申请其股票上市必须符合一系列的条件，例如公司股本总额不少于人民币3000万元；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

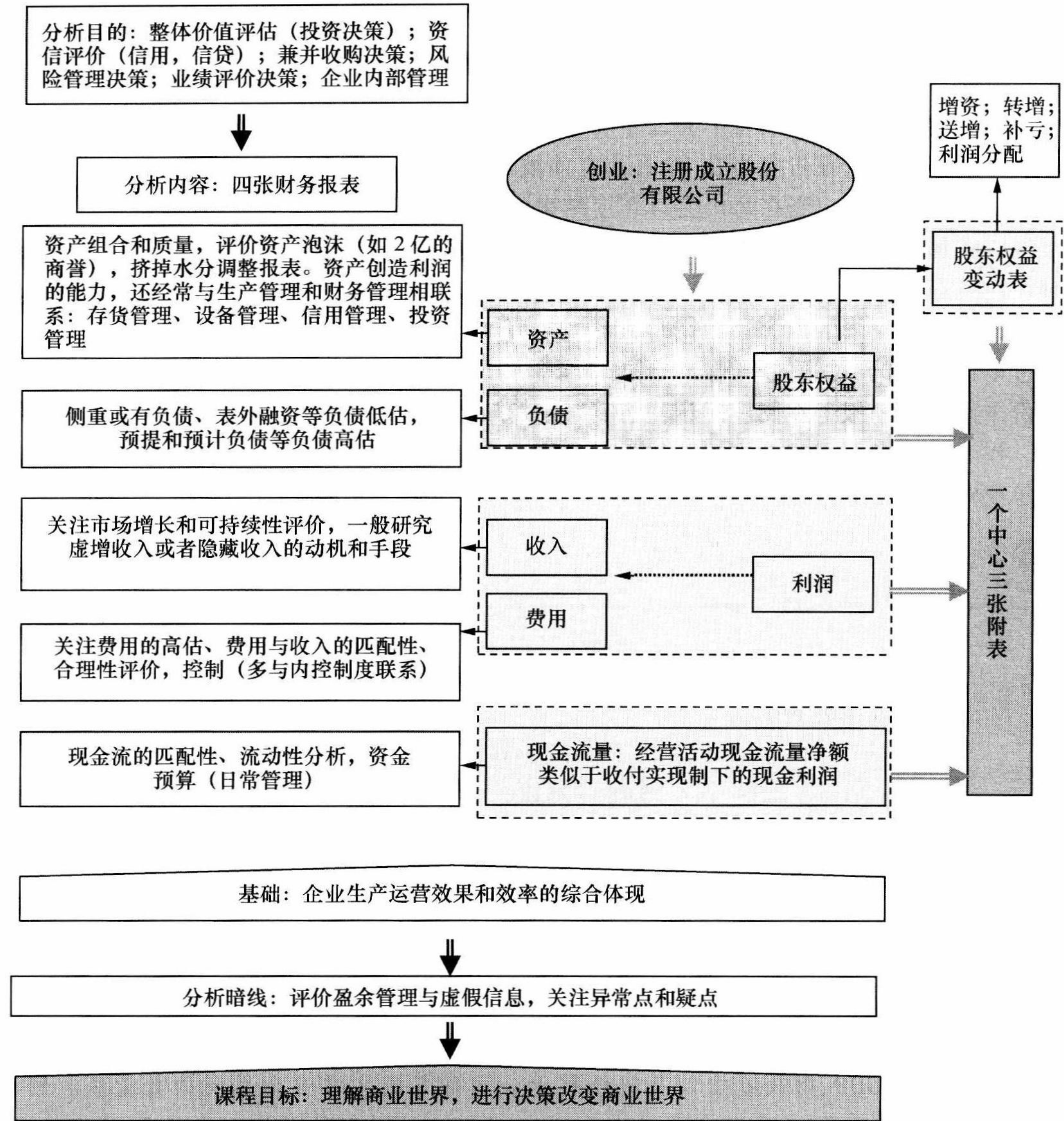



**图 1-1　财务报表分析的主要内容**

开业时间在3年以上，最近3年连续盈利；公司在最近3年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载等。

证监会于2007年2月1日正式颁布并实施《上市公司信息披露管理办法》，该办法规定：股份有限公司公开发行股票或债券，必须公开披露的信息包括（但不限于）：

（1）招股说明书。发行公司债券或可转换公司债券前，要公告募集说明书。

（2）上市公告书。申请证券上市交易。

（3）定期报告。包括季度报告、半年度报告、年度报告。

（4）临时报告。重大事件公告，例如收购与合并公告，重大资产置换、债务重组、重大合同签署等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上市公司每年必须公开披露四次财务报告：

（1）第一季度报告①应当在每个会计年度结束后第一个季度之后的1个月内编制完成并披露，即4月末之前披露；

（2）半年报告应当在每个会计年度的上半年结束之日起2个月内披露，即8月末前；

（3）第三季度报告应当在10月末之前披露；

（4）年度报告应当在每个会计年度结束之日起4个月内披露，即次年4月末前；年度报告应在每个会计年度结束后120日内编制完成，并立即上报证监会和证券交易所，同时在《中国证券报》等报刊上公布。

其中年度报告的内容最为完整，也是唯一经过审计的报告。由于季报和半年报没有经过审计，上市公司倾向于在前三个季度高估收入、少记费用，综合业绩偏乐观，因此这几份未经审计的报告在阅读时请注意，数字仅供参考。

作为非上市公司相对准确的年报包括企业所得税汇算清缴对应的财务报表，或者经过年度审计的财务报表。



**小贴士**

数字的快速阅读

请读出以下些数字：

8 997 347.55

5 489 325 002.21

85 668 997 347.32

2 958 989 327 042.26

222 222 222 222 222.22

西方的计数法比较科学，看到数字就可以迅速朗读：小数点左边第一个分节号前是 Thousand，第二个分节号前是 Million，第三个分节号前是 Billion，第四个分节号前是 Trillion。在中文数字阅读中，还需要多读。

万亿是GDP、财政收支以及超级航母公司财务数字常常会用到的数量级。例如，2009年中石化(600028)营业收入为1.4万亿元，净利润为600亿元；中石油(601857)营业收入为1万亿元，净利润为1 000亿元；2010年中石化营业收入为2.4万亿元，净利润为707.1亿元；中石油营业收入为2万亿元，净利润为1 398.71亿元。

① 第一季度报告的披露时间不得早于上一年度年度报告的披露时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



课外阅读

### 上市公司年报等信息的下载来源

● 下载地址：百度输入“上海证券交易所”或“深圳证券交易所”，进去后首页上方输入股票简称或者股票代码，搜索即可。

● 香港主板

http://www.hkexnews.hk/index_c.htm

http://www.hkexnews.hk/hyperlink/hyperlist_c.HTM

● 香港创业板

http://sc.hkex.com.hk/gb/www.hkgem.com/root/tc_default.asp

http://gem.ednews.hk/company/tc_default.htm

● 伦敦证券交易所

http://www.orderannualreports.com/default.asp? cp_code = P241&mkt_code = GOOGUK 0225&session_id = 6D96ECC05B904100

● 纽约证券交易所

http://www.nyse.com/about/listed/lc_all_overview.html

● 官方指定披露平台：巨潮资讯网，巨灵经济信息网，中国证券网，全景网络，代办股份信息平台，中小企业板块信息披露网

● 制作并销售数据的商业公司，如美国的CRSP和Compustar、路透社、布隆伯格、邓白氏、Bridge、麦克劳-希尔、Dialog公司等，国内有万德、国泰安、色诺芬等。

目前，很多大学和证券公司等按年付费，购买了数据库的使用权。如果你是大学生，你们大学购买了数据库，那么在大学校园的IP范围内，即可下载上市公司各个方面的数据。最神奇的是，上市公司的财务数据可以连续若干年、批量地以Excel或csv等格式导出，大大节约整理数据的时间成本和降低自己整理数据中出现错误的概率。

## 1.4 诚信危机：财务舞弊与盈余管理

“你想看什么，我尽力提供什么！”
“你希望我的业绩如何，我就编出这样的业绩让你看！”
“我们公司除了财务报表是假的这件事情是真的，其余的事情都是假的！”

财务报表原本朴素，但管理层为了年薪，企业为了银行贷款、较低的税负水平，为了谄媚资本市场，使尽了浑身解数，上演着业绩变脸。看着同样一组数据，像变幻魔术一样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从盈利到亏损，又从亏损到盈利，怪不得美国会不断出台严厉的法案，以求保护投资者，特别是安然事件后出台的《萨班斯-奥克斯利法案》(Sarbanes-Oxley Act)，更是让会计师、审计师、CFO、CEO 们患上了萨班斯法案忧郁综合症。

每年 4 月 30 日前，中国内地所有的上市公司要把经过审计的年度财务报告公开披露。年报披露过程中有个有趣的现象：有那么一类上市公司，在 4 月份的最后一个星期才遮遮掩掩、羞羞答答地抛出了年报，除了有些上市公司规模较大、业务复杂的原因外，很多是业绩比较差的公司。

四张财务报表中有大量的数字，但是最具综合性、最重要的结果类型的数字就是利润！由于企业的每个利害关系者都关心这个结果，因此相当多的公司绞尽脑汁对这个数字进行全方位的管理，这个管理过程与企业的价值提升无关。因此，如何对利润进行管理就成了一个热门的领域，根据研究惯例，我们称之为“盈余管理”。盈余管理有四个基本的目标：

(1) 利润平滑(Income Smoothing)

分析师和投资者对企业业绩持续稳定增长的期望是盈余管理如此盛行最主要的需求动机。

管理层增加或减少报告的利润，以减轻剧烈波动，制造利润稳定上升的发展趋势线。稳定的利润增加会加强资本市场的信心，从而以更低的成本实现融资。一般来说，企业规模越大，涉足行业越广泛，财务弹性越大，数字调控空间越大，利润较为容易调整为平滑增长的趋势线。

(2) 利润最大化(Income Maximization)

为了银行贷款、上市、支撑业绩、奖金计划等，企业会努力将财务报表的利润最大化。一般包括虚增收益和低估费用两个方面。

(3) 利润最小化(Income Minimization)

在某些阶段，企业倾向于隐藏利润，将利润降低，例如出于税收的考虑，大股东侵害小股东利益不想分红，防止竞争对手的恶意收购等方面。

(4) 利润清洗(Big Bath)

利润清洗也称为“洗大澡”，一般发生在高层管理者更替后。例如，新任董事长或者 CEO 对接手企业的财务报表进行全面的“盘查”，对呆账、坏账、趴账、死账等历史遗留问题进行一揽子清理，当期会有巨额的勾销(Write Off)，利润较低，以减少以后几期的费用压力，充分展现自己任期内的业绩。

并不是所有的情况下都会给报表“洗澡”，例如在国企中，前任高升，接替者一般不会大手笔地清理，因为国企中较大的损失是要追究责任人的。

“盈余管理”和“财务舞弊”不同，重要区别在于是否合法。两者均是调整财务报表数字使其达到所需要的水平，但盈余管理使用的手段以合法性为前提。反之，财务舞弊直接突破道德和法律的底线，以违法性为特征。适当的盈余管理是可以接受的，但盈余管理如果程度较深，则会出现合法不合理的现象；进一步前行，则有可能突破法律底线，本质上已转变为财务舞弊。盈余管理和财务舞弊的关系见图 1-2。

随着我国会计准则赋予公司管理层更多的会计政策选择权，公司采用的盈余管理手段呈现出多元化、复杂化、隐蔽性更强等特点。哪些公司在何时偏好采用会计手段进行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

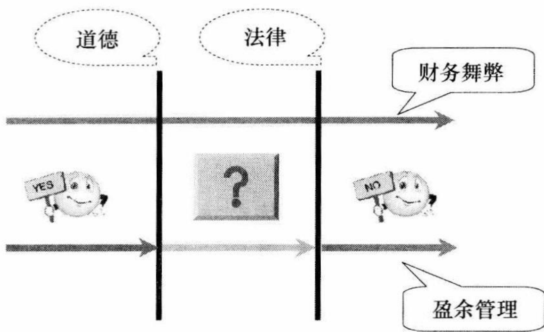



图 1-2　盈余管理和财务舞弊的关系

盈余管理,哪些公司在何时偏好构建真实的经济交易进行盈余管理,这两种手段最终对资源配置的影响存在系统差异。诸如公司改变资本结构,利用或有事项、企业兼并、合并范围变动、借款费用、租赁、递延税项和公允价值计价等方法进行盈余管理都是盈余管理手段的学习范畴。

社会上流传着这么一句话:“三流会计靠技术,二流会计变魔术,一流会计玩艺术。”将这个逻辑借鉴过来,恰巧也是操作盈余管理的三个境界。

第三流为技术员,企业借助于会计方法的选择、会计政策的变更实现报表目的。例如,应计原理和重分类调整等技术方法,由于不与外界发生联系,交易成本较低,因此是盈余管理中应用最广泛的方法。例如,某企业在表 1-1 的方案一中,假设 2012 年预提 0.8 亿元坏账,2013 年恰好发生了 0.8 亿元坏账,则其 2012 年净利润为 3.2 亿元,2013 年净利润为 -2 亿元。在方案二中,假设 2012 年企业高估了坏账,坏账预提 3 亿元,而 2013 年仅发生了 0.8 亿元坏账,其余确认为坏账的应收款重新收回,因此 2013 年的净利润为正数。

表 1-1　坏账的计提对损益在年度间分布的影响　　单位:亿元

| | 2012 年 | | 2013 年 | |
|---|---|---|---|---|
| | 方案一 | 方案二 | 方案一 | 方案二 |
| 营业收入 | 20 | | 15 | |
| 期间费用 | -16 | | -17 | |
| 坏账损失 | -0.8 | -3 | 0 | +2.2 |
| 净利润 | 3.2 | 1 | -2 | 0.2 |

在我国,如果上市公司连续两年亏损,则股票简称前面会加上 ST 字样,对企业在资本市场的形象以及商业活动产生很大的负面影响,因此为了避免连续两年亏损,先高估坏账发生的金额,然后再重新收回是经常使用的盈余管理方法。

**【案例 1-1】**

### 小天鹅变“丑小鸭”

小天鹅(000418.SZ)公布的 2002 年年报显示,2002 年公司利润总额 -8.68 亿元。

小天鹅集团 2002 年 12 月 31 日合并资产负债表中应收账款为 90 861.51 万元,占净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产的74.57%。按照账龄长短，一年提取坏账比例为10%，两年为20%，5年以上全部计提，计提坏账准备60208.04万元；另外，集团还对原销售机构进行了清理，发现大量应收账款损失、跌价损失、担保损失。

据悉，在年报上报证监会的前一个晚上，小天鹅董事长朱德坤表示，对不起广大股东，对不起社会各界。第二天，一个以朱德坤为组长、以总经理柴新建为副组长的“特别整改小组”成立。该整改小组做的第一件事就是组织公司60名财务人员，对有经营往来的3095个客户的往来账务逐一对账、调整，最终认为6亿元债权无法回收。

第二流为魔术师，企业敞开大门，与外部组织构造各类交易，实现数据调整，例如重组、资产置换、先售后租等。

当金额调整达到一定程度的时候，仅依赖内部调整空间有限，必须要借助于与企业外部其他企业之间构造关联交易达到目的。

第一流为艺术大师，游刃有余地穿行于会计准则之间，充分利用准则漏洞，合法挑战会计准则。例如，美国安然公司对其财务进行的一系列眼花缭乱的安排和操作，既实现了报表目的，又没有违反准则的规定。

2001年，美国发生了“安然案”。安然公司于1985年成立，2001年在《财富》世界500强中排第16位，营业收入1387亿美元。2001年11月，安然重新公布1997—2000年的财务报表，累计减少利润近6亿美元；2001年12月，申请破产保护，破产资产总额达498亿美元，为美国历史之最。其股票价格最高超过90美元，最低不到20美分，总市值由2000年的700亿美元，在短短一年间只剩下2亿美元，总市值减少了99.7%。2002年1月16日，纽约证券交易所将安然公司摘牌，公司正式破产，整个案件造成市值损失320亿美元，财产损失500亿美元。

在安然事件爆发后的一片废墟中，《萨班斯-奥克斯利法案》颁布，美国总统布什在签署法案的新闻发布会上说，“这是自罗斯福总统以来美国商业界影响最为深远的改革法案”。

虽然盈余管理是合法的，但如果不加限制地应用盈余管理，则会导致管理者决策的机会主义选择，损害其他利益相关者的利益。


**小贴士**

坏账、死账、呆账、挂账、趴账的区别

坏账是由于各种原因，不能收回的应收款项，并且在财务报表上确认为损失。

死账和呆账的含义类似，指应收款无法收回或者资产价值难以实现，实质上已经是损失，但是在财务报表上还没有确认为损失。

挂账一般指与其他个人或者组织之间的往来款较长时间没有结清。

趴账则是指尚未处理的某些交易，这些交易的结果已经有一部分体现在财务报表中了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 1.5 企业运营涉及的财会领域

日常生活中,我们经常会谈到财务会计,其实它泛指的是与财务和会计有关的一个领域。那么,以营利为目的的企业,在日常经营过程中会经常遇到哪些财会领域的事项呢? 作为管理者,又应该了解哪些财会方面的常识呢?

1. 外部会计:财务会计

外部会计即通常所称的会计(或称财务会计),会计们的工作内容比较僵化,要严格按照国家的会计准则记录商业事项,这样一国不同企业的财务报表才具有可比性。因此,财务报表不仅供企业内部使用,更重要的是供企业外部的监管部门、提供贷款的银行等使用。会计们月而复始地重复着相似的工作流程,最终的成果就是四张财务报表。会计领域的关键词通常包括:会计分录、原始凭证、记账凭证、账簿、会计报表、出纳……



小贴士

“会计”与“财务”的区别

人们常常认为会计就是财务,财务就是会计,即会计 = 财务。其实这是一个错误的观念,财务与会计在业务内容上有着本质的区别,如表 1-2 所示。

**表 1-2 会计和财务的区别**

| | 会计(Accounting) | 财务(Finance) |
|---|---|---|
| 时空界限 | ←— 面向过去 | 面向未来 —→ |
| 业务领域 | 全面、完整地记录已经发生的经济业务,进行信息汇总,编制四张会计报表 | 利用会计以及非会计信息,进行融资决策、投资决策、股利分配决策等 |
| 具体实务描述 | 财务报告、合并会计报表、盈余管理等 | 融资预测投资组合、资本运作、财务战略、企业价值、信贷风险评估、兼并和收购等 |

由表 1-2 可以看出,会计是历史的观点,是用会计语言把过去发生的经济业务真实、完整地记录下来,并最终形成资产负债表、利润表、现金流量表和所有者权益变动表;而财务是根据会计所提供的信息,以及其他有关的信息,进行面向未来的融资决策、投资决策和股利分配决策。其中,四张会计报表是会计和财务联系的纽带,是过去与未来连接的枢纽,没有四张财务报表提供的信息,投资、融资决策将失去起点。

2. 财务管理

财务管理始终以资金为主线,汇集了融资、投资、风险、资本、兼并收购等丰富多彩的内容。财务工作鲜有重复,极具挑战色彩;财务工作涉及的行业也非常广泛,银行、担保、典当、风投、券商和保险等,到处都有财务管理的影子。财务管理的关键词包括:债务融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资、权益融资、资金预算、价值与投资、风险与风险管理、股利分配政策、期权财务计划、财务分析、收购与公司控制……

3．内部会计：管理会计

前面讲的财务会计是对外会计，对外报送完整、真实、规范的四张财务报表；而管理会计是对内会计，根据企业内部的管理需要对有关数据进行归纳、整理和分析，不受国家有关规定的制约。财务会计与管理会计并驾齐驱，一个主外，一个主内，在企业日常管理中各司其职。

管理会计最重要的内容就是成本核算以及基于成本信息做出的各类决策，例如订单选择、产品定价、盈亏平衡分析、绩效考核、预算等。在工业生产企业里，成本是预算和考核的中心，"人人头上有目标，人人肩上有指标"说的就是成本导向的考核思想。一个优秀的管理会计人员往往有工科专业背景，转行从事管理会计，既懂生产，又懂成本计算，这样的组合更有利于准确归集、分配与核算成本，并能对控制成本提出建设性意见。

管理会计的内容包括：(1) 成本管理：传统成本核算，标准成本，作业成本法，质量成本，环境成本；(2) 预算：全面预算，零基预算，弹性预算；(3) 绩效评价：传统基于成本的评价，基于战略的平衡计分卡评价。

4．税收

无论是国企还是民企、外资还是内资，企业都十分关注税收。尤其是非上市民营企业，实现税收成本最小化几乎是其唯一的财务管理目标。因此，税收对企业的意义不言而喻。

目前，有增值税、消费税、营业税、企业所得税、个人所得税、资源税、城镇土地使用税、房产税、城市维护建设税、耕地占用税、土地增值税、车辆购置税、车船税、印花税、契税、烟叶税、关税、船舶吨税、固定资产投资方向调节税等 19 个税种。其中，16 个税种由税务部门负责征收，固定资产投资方向调节税从 2000 年起暂停征收，关税和船舶吨税由海关部门征收。

这么多税种是否看得有点眼花缭乱？其实，19 个税种中有大税种(例如增值税、营业税、企业所得税、个人所得税等)和小税种(例如城市维护建设税、印花税、契税等)，有企业常用的税种(例如增值税、营业税、企业所得税、个人所得税、城市维护建设税、印花税等)，也有一些特殊行业用的税种(例如消费税、资源税、耕地占用税、烟叶税等)，企业管理者至少应该掌握企业常用的几个大税种，即增值税、营业税和企业所得税。

5．审计

会计们编制完了四张财务报表，很多时候还要接受会计师事务所审计，既然是"受审"，企业自然格外地紧张和关注。

审计包括国家审计(由政府的审计署和审计司执行)、社会审计(即注册会计师审计)和企业内部审计。其中注册会计师(CPA)审计，伴随着国内外知名企业财务丑闻的频发，这些年来备受诟病，人们戏称会计师事务所是销售意见的"商店"，只要被审计企业支付了预期的审计费，就可以买到好的审计意见，可见少数人的劣迹抹黑了整个行业的形象。

注册会计师执行了审计程序之后，会按照中国注册会计师协会(以下简称"中注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协”)提供的审计意见模板,出具以下四种审计意见类型之一。

(1) 无保留意见的审计报告:我们认为,贵公司财务报表已经按照企业会计准则和企业会计制度的规定编制,在所有重大方面公允反映了贵公司20××年12月31日的财务状况以及某年度的经营成果和现金流量。

(2) 保留意见的审计报告:会计报表反映整体而言是公允的,但个别重要财务会计事项处理或个别重要会计报表项目的编制不符合规定,或审计范围受到重要的局部限制,或个别重要会计处理方法的选用不符合一贯性原则。

(3) 否定意见的审计报告:会计处理方法严重违反规定,或会计报表严重歪曲被审计单位的财务状况、经营成果和现金流量情况。例如,对于一个存货占总资产比例很高的企业,它采用了会计准则目前不允许的“后进先出法”,对存货的发出金额进行计算,这种做法严重影响到资产总额和当期利润的计算。

(4) 无法表示意见(或拒绝表示意见)的审计报告:注册会计师工作范围受限制,例如需要的重要财务资料(合同、发票等)无法获取,甚至注册会计师受到胁迫,或者该企业是一团乱账,凭证缺失,根本无从下手进行调查等情况,由于无法获取充分适当的审计证据,就没有办法发表意见了。

以上是四种标准的审计意见类型,除此之外,还有四种非标准审计意见。

“非标准审计意见”包括带强调事项段的无保留意见审计报告、保留意见的审计报告、否定意见的审计报告和无法表示意见的审计报告。第一种报告,意味着会计师认为报表存在瑕疵,但瑕不掩瑜,依然属于无保留意见;第二种报告,认为报表有错误;第三种、第四种报告,说明报表问题严重。如会计师出具“非标准审计意见”,对这样的公司应谨慎,不合格的报表往往意味着该公司隐含着巨大风险。

一般来说,否定意见和无法表示意见的报告数量是比较少的。例如,2008年,我国1 624家上市公司中,1 511家公司的审计报告发表了标准无保留意见,占全部公司的93.04%;77家公司的审计报告发表了带强调事项段的非标准无保留意见,占比4.74%;17家公司的审计报告发表了保留意见,占比1.05%;19家公司的审计报告发表了无法表示意见,占比1.17%。非标准无保留意见主要涉及持续经营能力、立案稽查、诉讼事项、重大对外投资、大股东占款无法收回等事项。



社会透视

### 2010年上市公司审计意见的类型分析

在2 000余家发布2010年年报的上市公司中,有81家上市公司被出具了“带强调事项段的无保留意见”审计意见,23家上市公司被出具了“保留意见”的审计意见,8家公司被出具了“无法表示意见”的审计意见。但没有一家上市公司被出具“否定意见”。

被出具“无法表示意见”的均为*ST公司。而出具“保留意见”的23家公司中,有12家为ST类公司,其余的包括禾嘉股份、莲花味精、亚星化学、新农开发、华阳科技、东方银星、福成五丰、紫光古汉、深鸿基、深国商和世纪星源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳证券交易所(简称深交所)规定,中小板公司"最近一个会计年度被注册会计师出具否定意见的审计报告,或者被出具了无法表示意见的审计报告且本所认为情形严重的",将对其股票交易实行退市风险警示。另外,《上市公司证券发行管理办法》规定,如果上市公司最近三年及最近一期的财务报表,被注册会计师出具保留意见、否定意见或无法表示意见的审计报告,就会失去公开融资资格(包括公开增发、配股和发行可转债);被注册会计师出具带强调事项段的无保留意见审计报告的,所涉及的事项对发行人无重大不利影响或者在发行前重大不利影响已经消除的,才可公开融资。

也就是说,一旦上市公司财务报表被出具"非标准审计意见",其公开再融资的能力至少三年内将不复存在。而从2010年年报来看,有31家公司失去再融资资格。正因存在融资和股价方面的风险,相较其他公司,这些打上"非标准审计意见"印戳的公司更有进行财务操纵的动机。

此外,在沪深交易所推出的一系列指数里,其指数成分股的选择标准中就有将上市公司财报未被出具非标准审计意见审计报告作为前提条件。而由于不少投资基金将选股范围与指数成分股挂钩,因此,一旦上市公司从成分股中剔除,必将导致机构投资者大规模抛售股票,从而造成股价大跌。

如果上市公司出现更换会计师事务所的事项要引起足够的警惕,一定要清楚背后的真正原因。这种情况下,很可能是上市公司和注册会计师出现了审计意见上的分歧。中注协发布的2010年年报审计情况显示,共有119家上市公司变更了会计师事务所。变更会计师事务所的公司包括金风科技、昊华能源等。

2011年"披星戴帽"的"绿大地"(现称*ST大地)便在上市期间三次更换了会计师事务所。最近一次是在2010年年报披露前夕,但仍被会计师事务所出具无法表示意见的审计报告。同样,*ST三联、*ST百科等公司也是连续三年更换会计师事务所,但都被无情地出具了"非标准审计意见"。

由此,上市公司更换会计师事务所,特别是更换理由不充分时,需要高度警惕。现实中的案例说明,进行财务造假的上市公司中,很多公司出现过更换会计师事务所的"犯罪前戏"行为。

在被出具带强调事项段的无保留意见的公司中,大部分是因为持续经营能力存在重大不确定性。而被出具保留意见的公司中,每家公司也都埋着各不相同的"地雷"风险。被出具保留意见的深鸿基,就因为违规持有法人股并获利,而被审计机构出具保留意见。此外,被出具保留意见的亚星化学,则是因为与母公司亚星集团存在大额资金往来,在2010年受到监管部门的调查,尚无法确定该事项对财务报表的影响。

资料来源:改编自忻尚伦,"115家上市公司年报审计不合格,31家公司失融资资格",《东方早报》,2011年5月6日。

**6.《公司法》、《合同法》等相关经济法**

与经济领域相关的法律很多,如果熟悉常用法律的重要规定,日常经营中会最大限度地避免常规性法律错误,避免受骗,做到依法行事不越界,并运用法律武器保护自身权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益。常见的经济法律包括：

(1)《公司法》、《合伙企业法》、《个人独资企业法》；
(2)《合同法》、《票据法》、《知识产权法》；
(3)《产品质量法》、《消费者权益保护法》；
(4)《劳动法》、《失业保险条例》；
(5)《反不正当竞争法》、《反垄断法》；
(6)《证券法》、《统计法》；
(7)《土地管理法》、《矿产资源法》、《对外贸易法》、《国有资产管理法》。

# 1.6 影响财务报告信息质量的因素

财务报告中汇集了大量的数据信息。数据的生成过程和披露方法是否恰当，报告编制者的动机、资本市场的制度安排、会计本身固有的规律等方面都会影响到信息质量。

## 1.6.1 会计准则等规范

为了使同一国家或地区的企业提供的会计信息具有可比性，需要制定统一的游戏规则，所有企业均按照这套规则记录经济事项。遗憾的是，世界上 200 多个国家和地区几乎都有自己的会计准则，导致同样一家企业，按照不同国家的准则编制报表，会得到不同的结果，甚至结果之间还存在较大的差异。为了消除这种差异，1973 年 6 月，来自澳大利亚、加拿大、法国、联邦德国、日本、墨西哥、荷兰、英国、美国等的 16 个职业会计师团体，在英国伦敦成立了国际会计准则委员会(IASC, International Accounting Standards Commission)，多年来发布了一系列的国际会计准则(IAS)和国际财务报告准则(IFRS, International Financial Reports Standards)。在国际经济一体化的趋势下，欧盟(EU)约 9 000 家上市公司从 2005 年起编制合并报表时全面采用 IAS 和 IFRS，鼓励 500 多万家非上市公司采用；澳大利亚、新西兰、新加坡、中国香港等国家和地区的准则制定机构放弃准则制定，改用 IAS 和 IFRS；俄罗斯、东欧等新兴经济国家也决定采用 IAS 和 IFRS。同时，国际证监会组织(IOSCO)、八国集团(G8)、UN、国际经合组织(OECD)、WB、国际货币基金组织(IMF)、证券交易所都提高了对 IASB 的支持力度。

中国企业在海外上市的越来越多，遵循国际通用的会计准则可大幅度降低遵循成本和资本成本。另外，为了获得国际承认我国是完全市场化国家，我国财政部 2006 年发布 38 项会计准则，自 2007 年 1 月 1 日起在上市公司、央企、金融行业执行，同时鼓励其他行业使用新准则。

美国的一般公认会计准则(GAAP, General Accepted Accounting Principle)由美国财务会计标准委员会①(FASB, Financial Accounting Standards Board)制定，在国际会计准则的

① 美国财务会计标准委员会(FASB)网址：http://www.fasb.org。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成过程中起到重要作用。GAAP 指被普遍接受或承认的下列内容:哪些经济资源和义务应被记为资产和负债;哪些资产和负债的变动应予以记录;资产、负债及其变动应如何计量;什么样的信息应被披露和怎样披露,以及财务报表如何出具等。

### 1.6.2 代理制度对职业经理人编制财务报表动机的影响

目前,规范的公司都有一套比较完整的组织制度和领导制度,这套制度被称为治理结构,包括股东大会、董事会、监事会和以职业经理人为代表的执行机构,上述四者之间明确划分权力、责任、利益,存在着制衡关系。股东大会是权力机构,股东如果想撤出,就可以"用脚投票",即转让股权。董事会由股东大会选出,代表全体股东的利益,负责制定或审定公司的战略性决策并检查执行情况,董事长是公司的法定代表人。监事会是随着股份公司的出现而出现的,监督董事会和以职业经理人为代表的执行机构是否存在损害股东利益的行为,并直接向股东大会报告。公司执行机构由高层执行官,包括总经理、副总经理等组成。这些高层执行官即高层经理人员受聘于董事会,在董事会授权范围内拥有对公司事务的管理权和代理权,负责处理公司的日常经营事务。

公司治理结构的产权基础是财产权与经营权的分离,这种安排最大的好处是:从理论上看,公司将"长生不老",无限存续。因为公司的产权表示为股份池,股份可以随时转让给新的所有者,某一所有者死亡或者撤出不影响它的存在。即使原有的所有者全部撤出,公司仍然能够继续经营。股份转让不像合伙制那样受到很大限制,需要其他合伙人全部同意才可以转让。

尽管企业所有权与经营权分离有上述好处,但其弊端也非常明显,即代理成本问题。

作为企业所有者的股东,由于不具备经营企业的能力与经验或没有足够的时间与精力,以及由于股东分散化导致的直接管理成本的无限增大,需要将企业经营权交给专业管理人员来掌管、执行。基于此,股东与管理人员之间形成了司法上的委托代理关系。然而,在这种委托代理关系中,股东关心的是自己财产的安全、保值和增值,即财务管理目标是实现公司财富最大化;而职业经理人(假定其不持有公司的股份)却有着自己的利益驱动因素,即实现个人财富最大化,他们的财务管理目标是尽量挥霍公司的财富,享有丰厚的年薪,要求公司配备奢侈的办公室、豪车、豪宅,为个人私利而热衷短期行为。上述现象所造成的股东的损失,也就是从亚当·斯密到伯利和明斯等西方经济学家们所谈到的"代理成本"问题。

"代理成本"包括下列三项内容:(1) 委托人所支出的监控成本,例如设计防范代理人有意脱离常规行为的花费;(2) 代理人所支出的欲令委托人相信其将忠实履约的成本,这个成本包括金钱与非金钱的成本;(3) 因代理人所做出的决策并非最佳决策,致使委托人财产上所受到的损失。

如何解决这种代理成本问题,既让经营者具有一定的经营权力,同时又需要对其进行有效的监督约束,以减少代理成本和代理风险呢? 因此,股东需要通过设计合理的激励机制和监督机制约束管理者的行为,尽量避免管理者背离股东的利益。监事会就是这样的一种监督制度安排。遗憾的是,这样做不但复杂,而且监督成本和实施控制的成本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也比较高。迄今为止，期权是公认的最好的一种方式，但由于期权的行权条件一般都与公司的业绩指标建立联系，这又刺激了经理人不遗余力地采取各种方法拉动业绩数字，制造数字泡沫，从根本上也不能解决代理问题。

因此，无论是年薪制，还是复杂的期权设计，职业经理人的补偿一定与公司业绩和成长建立联系，经理人具备了修饰财务报表的天然动机。

### 1.6.3 外部注册会计师审计

注册会计师对企业会计信息质量进行监督是外部监督的一个重要的环节。作为“经济警察”，会计师事务所是以第三方身份独立、客观、公正地对上市公司相关财务报告出具鉴证意见，对企业编制财务报表工作带来了震慑和鉴证作用。因此，注册会计师的制度设计是保证财务报表信息质量的重要制约因素。

所有权和经营权的分离是独立第三方审计存在的根本原因。企业财务报表审计的委托者是企业的所有者或股东，此委托关系表明了股东对经营者天然的不信任。除此之外，由于会计政策的不恰当选择或者人为地盈余操纵，各财务报表的使用者，也希望借助于资本市场中注册会计师的专业审查，以确认财务报表的质量。

在我国，由于市场竞争激烈，会计师事务所“打价格战”的现象普遍存在，因此，不可避免地导致审计质量下降。另外，对于绝大多数企业，经理人替代了股东的角色，负责与会计师事务所签约，并决定审计费用的高低，注册会计师视之为“衣食父母”的状况大大损害了注册会计师的独立性和客观性。

例如，2001 年 3 月 5 日，上海证券交易所对幸福实业给予公开谴责。当新任大股东名流投资有限公司进入幸福实业后，清理出令人吃惊的注水乱账——虚增的应收款、虚评的资产等，还发现其几乎全部净资产 2.5 亿元在 3 年前就被抵押出去，资产大幅缩水，变成一个空壳。而当年为幸福实业出具审计报告的是湖北立华会计师事务所。

### 1.6.4 阅读审计报告应注意的内容

阅读审计报告时应注意的内容如下：

（1）无保留意见的审计报告是一种最常见的审计报告。否定意见的审计报告和拒绝表示意见的审计报告，在实践中均不多见。保留意见的审计报告、反对意见的审计报告与拒绝表示意见的审计报告也不一定意味着企业在经营与内部管理上已经岌岌可危。

（2）财务报表分析者对审计工作的作用及审计报告的作用应该持有不可不信，但也不可尽信的辨证态度。在我国现阶段，整个审计队伍的专业水平、职业道德素质尚有待提高。在很多情况下，审计意见只能是“仅供参考”。而且，一旦审计人员出现重大审计失误，将导致无法揭示重大舞弊或者错误。

（3）如果审计人员和企业串通，在这种情况下，审计报告中的企业会计信息对分析者的误导反而会起到推波助澜的反面作用。

（4）意见类型和收费没有关系，即使会计师事务所出具了拒绝表示意见的审计报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告，依然按照审计业务约定书正常收费；审计意见和股价也没有直接关系，所以股东对事务所起诉一般比较困难。

（5）许多时候，从非严格的意义上讲，审计报告篇幅越长，财务状况和经营成果越差。

（6）出现更换会计师事务所的事项要引起足够的警惕，一定要清楚背后的真正原因。

例如南通纵横国际股份有限公司的2001年年报，连续遭到两家会计师事务所出具拒绝表示意见的审计报告，并在屡遭上海证券交易所谴责的情况下，一直拖到2002年7月18日才公布，成为2002年沪深股市中最后一家公布年报的公司。

在"纵横国际"事件中，会计师事务所起了至关重要的作用。深圳天健信德会计师事务所出具的审计报告长达104页，并揭示公司存在重大隐患问题。纵横国际对此不能接受，随后解聘了天健信德，聘用另一家事务所。但其年报还是被新接聘的江苏天华大彭事务所同样出具了拒绝表示意见的审计报告，最终令纵横国际戴上了"ST"的帽子。



课外阅读

## 内部审计机构的作用

在公司中，销售员就是前线拼杀的战士，他们的业绩看得见，而内审人员更像是在后方守江山，他们的保卫工作往往是内敛的、含蓄的。犹如360杀毒和瑞星杀毒，360采取的是"看门狗"策略，谁进来都先搜兜儿，而瑞星采取的是"先放狗进来，然后关门打狗"策略。内审与360安全卫士软件神似，可防患于未然，最大限度地规避风险和损失。



社会透视

## 审计年报难产　会计所炒掉*ST博盈

*ST博盈原计划在4月8日公布2010年年报，但公司随后将披露日延后至4月27日。然而就在年报审计的关键时刻，*ST博盈3月23日突发公告称，公司原聘请的2010年度财务审计机构信永中和会计师事务所无法与公司就出具财务审计报告的时间达成一致，故经双方友好协商，同意信永中和不再担任公司审计机构，*ST博盈随即提出改聘北京兴华会计师事务所履行相关审计职责。

未曾料到的是，在接手不足十天后，北京兴华3月28日单方面向*ST博盈发函表示，因公司审计项目较多，难以抽调足够人员为该公司2010年度财务报表提供审计鉴证服务工作，故提请解除与该公司签订的《审计业务约定书》。两任会计师事务所先后"撒手"之后，*ST博盈不得已又"拉来"亚太(集团)会计师事务所担任公司2010年度财务审计机构。而就在公司再度宣布改聘的同时，公司独立董事赵德军也突然递交了辞呈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不难看出，面对着＊ST博盈繁多的审计项目，前两任会计师事务所均以时间不充足为由而拒绝担任审计机构。根据深圳证券交易所的相关规定，对于未在法定期限内披露2010年度报告的主板公司，交易所将在5月的第一个交易日起对该公司股票及其衍生品种实施停牌，并对该公司及其相关人员予以公开谴责。

不过对＊ST博盈而言，其最担心的不只是这些。由于公司2008年、2009年已连续两年亏损，若2010年度再度亏损，那么公司将被实施暂停上市。尽管＊ST博盈此前已预告2010年将盈利300万至500万元，但上述利润预计数并未经过会计师事务所预审计，问题的关键就在于此。

回看以往案例，一些面临暂停上市风险的公司往往通过计提转回等多种手段想方设法地将第三年业绩做成盈利，而会计师事务所若不能获取充分、适当的审计依据判断其做账的合理性进而满足上市公司要求，那么选择抽身而退也就在情理之中了。

资料来源：http://finance.qq.com/a/20110406/000013.htm。

### 1.6.5 会计学中最独特的思想：权责发生制

权责发生制原则（Accrual Basis，又称应计制）是会计领域所独有的一个规则，任何其他的领域都不会见到类似的思想。与权责发生制相对应的制度是收付实现制（Cash Basis）。权责发生制与收付实现制决定了收入与费用进入会计报表的时间。

在经济活动中，很多时候经济业务的发生和货币的收支时点是分离的，即存在着现金流动与经济活动的分离。由此而产生两个标准：（1）根据货币是否收支作为收入和费用记录的依据，称为收付实现制；（2）根据取得收款权利和付款责任作为记录的依据，称为权责发生制。

按照权责发生制原则，凡是本期已经实现的收入和已经发生或应当负担的费用，不论其款项是否已经收付，都应作为当期的收入和费用处理；凡是不属于当期的收入和费用，即使款项已经在当期收付，都不应作为当期的收入和费用。

为了让大家更清楚地了解收付实现制和权责发生制的区别，现举例说明。例如，产品合同已经签署，货物也已经发出，但是还没收到结算款，那么此时是否要把收入记录到会计报表中？还是等收到结算款的时候再把收入记录到会计报表中呢？

收付实现制：收到结算款的时候再把收入记录到会计报表中。

权责发生制：此时就应该把收入记录到会计报表中，因为已经取得了收款的权利。

又如，一次性支付了三年的房租共计30万元，那么第一年的利润表中记录费用10万元，还是30万元呢？

收付实现制：减去30万元。

权责发生制：减去10万元。

再如，如果一层写字楼，先使用了三年，然后第三年年末才一次性支付了30万元的房租，那么第一年的利润表中记录费用10万元，还是0元呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收付实现制:减去 0 元。

权责发生制:减去 10 万元。

从以上的对比中,我们可以看到,权责发生制更合理、更真实地计算出了每年应该得到的利润。世界上绝大多数的企业都采用权责发生制进行核算,我国的资产负债表、利润表、所有者权益变动表都是根据权责发生制编制的,现金流量表的编制基础则是收付实现制。

与权责发生制相比,收付实现制的处理方法更简洁,降低了额外的财务成本和管理成本,据此编制的报表人人都能看得明白。在我国,一般适用于行政事业单位,或者规模较小的经营烟、酒、糖、茶的小卖部等。

目前,美国许多年收入在 500 万美元以下的小型企业可以采用收付实现制,这一许可使小型企业主以一种更低廉、更高效的方式来履行纳税义务,不必再埋头于繁琐复杂的会计记录,从而能够把更多的时间和资源投入到经营中去。

正是由于权责发生制的存在,企业才得以将其发挥到极致,酣畅淋漓地对财务报表中的数据进行调整。另外,与收付实现制相比,权责发生制有着致命的缺陷:一个在利润表上看来经营很好、效率很高的企业,在现金流量表上却可能没有相应的现金而陷入财务困境,甚至破产。

权责发生制使得财务报表反映的财务状况更加贴近事实,但也给盈余管理带来了广泛的操作空间。运用得当,能提升信息质量;运用过度,则会损害信息质量。



**课外阅读**

### 现实朴素世界与未来魔兽王国的斗争

收付实现制与权责发生制这两种最常见的会计方法,象征着人类精神的两种截然对立的本性。收付实现制简单、乏味、原始,牢牢控制着物质世界。它通过身体感官做出反应,确认货币的有形流动。只有当这头野兽用自己笨拙的爪子实际触摸到钱币时,它才确认为收入;同样,只有当这头野兽看到钱币确实已经被取走时,它才确认为支出。

权责发生制存在于更加虚无缥缈、更加神秘的王国。它是充满幻想的先知,确认未来对现在的影响。它用自己神秘的预感或者狂热的预期宣布世界的未来。当它确信自己的预言将成为现实,便会假想新的时代已经到来,并生活在这种假想中。产生收入或者支出的交易,尽管一个子儿也没动过,但在先知眼里却是活生生的存在。

资料来源:摘自美国联邦上诉法院第 11 巡回法院审理的奈特-里德报业集团(Knight-Ridder Newspapers Inc.)上诉美国政府案的一段判词,1984 年 10 月 3 日。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


小贴士

### 劳务收入的确认规则

到了年末，如果提供劳务的交易结果能够可靠估计，采取完工百分比法确认收入。完工百分比法就是针对建筑安装企业（如房地产开发公司、施工企业等）或生产飞机、船舶、大型机器设备等产品的工业制造企业，生产周期或施工周期跨越一个或几个会计期间，项目价值较大，按照完工程度确认每个项目应当归属于某一会计期间的收入和成本的确认方法。

劳务交易的完成进度，通常选用下列方法：已完工作的测量、已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例，以及已经发生的成本占估计总成本的比例。

例如，甲公司承接了一项技术服务项目，合同总收入为100万元，预计总成本为60万元。2013年3月末预收技术服务费18万元，发生劳务成本15万元，完工进度25%（15÷60）。则：

营业成本 = 60 × 25% = 15（万元）

业务收入 = 100 × 25% = 25（万元）

劳务收入的确认和计量应注意以下问题：

（1）安装费，在12月31日根据安装的完工进度确认收入。安装工作是商品销售时附带的条件，安装费在确认商品销售实现时确认收入。

（2）宣传媒介的收费，在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前时确认收入。广告的制作费，在12月31日根据制作广告的完工进度确认收入。

（3）为特定客户开发软件的收费，在12月31日根据开发的完工进度确认收入。

（4）包括在商品售价内可区分的服务费，在提供服务的期间内分期确认收入。

（5）艺术表演、招待宴会和其他特殊活动的收费，在相关活动发生时确认收入。收费涉及几项活动的，预收的款项应合理分配给每项活动，分别确认收入。

（6）申请入会费和会员费只允许取得会籍，所有其他服务或商品都要另行收费的，在款项收回不存在重大不确定性时确认收入。申请入会费和会员费能使会员在会员期内得到各种服务或商品，或者以低于非会员的价格销售商品或提供服务的，在整个受益期内分期确认收入。

（7）属于提供设备和其他有形资产的特许权费，在交付资产或转移资产所有权时确认收入；属于提供初始及后续服务的特许权费，在提供服务时确认收入。

（8）长期为客户提供重复劳务收取的劳务费，在相关劳务活动发生时确认收入。例如保洁公司为公司商户提供的服务。

资料来源：摘自 http://cpa.kuaiji.com/1296319。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

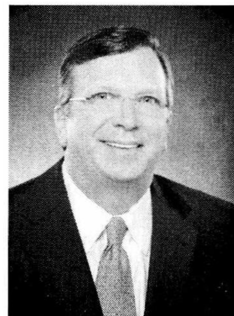
## 思考题

1. 2010 年 7 月，紫金矿业先后两次发生污水渗漏事故，引发福建汀江流域污染，造成沿江上杭、永定鱼类大面积死亡。公告中，福建环保厅认定，紫金矿业此前的污染事故共造成直接经济损失 3 187 万元。福建紫金矿业集团 2010 年 10 月 8 日发布公告称，接到福建省环保厅发出的约 956 万元罚款金额。当日开盘后，紫金矿业 A 股高开急冲，迅速封住涨停。企业被巨额罚款，居然还迅速涨停，其中原因何在？

2. 如果注册会计师专业水平足够高、责任心足够强，是否一定可以确保被审计单位会计信息的真实性？

3. 阅读下面的英文资料，请思考：作为一家大型企业的财务负责人应具备什么样的素质？

Charles M. Holley, Jr. 是 Wal-Mart Stores Inc. (WMT) 的新任 Executive Vice President, Finance and Treasurer。下面是公告中披露的沃尔玛公司的简介以及关于 Holley 先生的个人简介。



Wal-Mart Stores, Inc. operates retail stores in various formats worldwide. It operates retail stores, restaurants, discount stores, supermarkets, supercenters, hypermarkets, warehouse clubs, apparel stores, Sam's Clubs, and neighborhood markets, as well as walmart.com; and samsclub.com. The company's stores offer meat, produce, deli, bakery, dairy, frozen foods, alcoholic and nonalcoholic beverages, and floral and dry grocery; .... In addition, the company's stores offer hardgoods, softgoods, and selected private-label items under the Member's Mark, Artisan Fresh, Daily Chef, and Simply Right brands. Further, it operates banks that focus on consumer lending; and provides financial services and products, including money orders, wire transfers, check cashing, and bill payment. As of September 13, 2012, the company operated approximately 10 130 retail units under 69 banners in 27 countries. Wal-Mart Stores, Inc. was founded in 1945 and is based in Bentonville, Arkansas.

Note: Charles Holley will assume the role of chief financial officer, effective Nov. 30, 2010.

Current chief financial officer, Tom Schoewe, will remain with the company until Jan. 31, 2011, to assist with the transition.

Charles Holley is the executive vice president, finance and treasurer. Charles is responsible for corporate strategy and planning, tax, investor relations, financial support of corporate overhead functions, corporate mergers and acquisitions, risk management, and treasury operations, which includes capital markets and cash management. Charles also serves as the company's chief risk officer.

Previously, Charles held the title of senior vice president of finance with responsibility for

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

the company's accounting, tax, financial reporting and investor relations areas. In addition, he oversaw the financial support of the company's real estate, benefits and risk management areas as well as its information systems and people divisions. From 2003 to 2005, Charles served as senior vice president and controller. From 1994 through 2002, Charles held several roles in Walmart International including senior vice president and chief financial officer for the division. He helped pioneer the company's international expansion efforts, which included leading Walmart International's merger and acquisition activities.

Before joining Walmart, Charles worked for Tandy Corporation as managing director for its European Memorex consumer product division (Memtek International) and served as director of finance for its international operations. He also spent more than 10 years with Ernst & Young.

Charles is a member of the Large Cap Treasurer's Alliance, the Committee on Corporate Treasury and Financial Executives International. He serves on the Dean's Advisory Board for the McCombs School of Business at the University of Texas at Austin and is an active board member for the Cancer Challenge of Northwest Arkansas.

Charles received his BBA in accounting from the University of Texas at Austin and earned his MBA in finance at the University of Houston. He is a Certified Public Accountant.

## 练习题

1. 目前我国上市公司一年至少披露几次定期报告？(　　)

A. 2 次　　B. 4 次　　C. 5 次　　D. 6 次

2. 在权责发生制下,下列项目是否应该作为本期收入或费用记录到财务报表中去？(　　)

A. 某软件开发公司与中国银行签署合同,开发一套 OA 管理系统软件,合同在 2011 年 7 月 1 日签署,标的额 60 万元,开发期为 2 年。假定开发工作是均匀进行的,目前没收到一分钱,那么 2011 年应该记录收入么？如果记录收入,应该是多少？如果不记录收入,为什么？

B. 其他条件如 A,目前已收到 30 万元,那么 2011 年应该记录收入么？如果记录收入,应该是多少？如果不记录收入,为什么？

C. 其他条件如 A,目前没收到一分钱,但是 60 万元的发票已经开出,那么 2011 年应该记录收入么？如果记录收入,应该是多少？如果不记录收入，为什么？

D. 其他条件如 A,目前已收到 30 万元,同时 60 万元的发票已经开出,那么 2011 年应该记录收入么？如果记录收入,应该是多少？如果不记录收入,为什么？

E. 预收货款存入银行；

F. 已于前期发生的应由本期负担的固定资产大修理费；

G. 应由本期负担的但尚未支付的短期借款利息；

H. 预付下季度的宽带使用费；

I. 尚未支付的应由本期负担的房屋租赁费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第2章 财务报告分析的基本逻辑框架

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【阅读指导】**

财务报告就是企业的一部发展史,每份财报的背后都有一个悲欢离合的故事,或精彩,或拙劣,以各种各样的变脸演绎着企业的兴衰。阅读财务报告是了解一个企业最直接、最高效、最聪明的途径。本章内容主要介绍了财务报告分析应该遵循的逻辑步骤、经典技术以及基本的分析理念。

## 2.1 财务报告分析的逻辑步骤

财务报告分析以财务报表和其他资料为依据和起点,采用专门方法,分析和评价企业过去和现在的经营成果、财务状况及其变动,目的是了解过去,评价现在,预测未来,全面了解一个公司的运营状况及发展前景。

进行财务报告分析所依据的资料可按其来源分为内部资料和外部资料。作为外部阅读者,例如银行、中小股民等,最主要的资料就是财务报表及其附注资料。

哈佛大学的三位教授合作出版了一本关于财务报告分析方面的著作[①],在书中提出了图 2-1 所示的财务分析框架,包括四个关键步骤:行业和战略分析、会计分析、财务分析及前景分析。这个分析套路已经逐渐成为国内财务分析领域的主流做法,称之为哈佛分析框架。

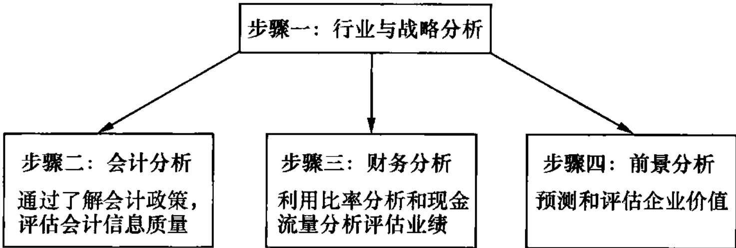



**图 2-1 哈佛财务报告分析框架**

① Krishna G. Palepu, Paul M. Healy, Victor L. Bernard, "Business Analysis & Valuation: Using Financial Statements", 2003.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 步骤一:行业与战略分析

行业与战略分析的目的在于识别企业主要的盈利领域和商业风险,进而定性地评估企业潜在的盈利能力。行业与战略分析包括分析企业所在行业的基本情况和该企业的经营战略,进而为企业创造持续的竞争优势。这种定性分析是财务分析重要的、首要的步骤,通过这种分析,可以为以后的会计分析和财务分析提供依据和基础。例如,识别企业关键的盈利因素和风险因素,可以为财务经理以外的人员评价企业的关键会计政策提供一些线索;评价企业的竞争优势有助于评价当前的盈利水平是否可以持续下去;更为重要的是,经营战略分析可以为财务经理以外的人员预测企业未来的业绩提供合理的假设与前提。

所有的步骤中,格外要强调的就是第一步——行业与战略分析。有效的财务报表分析要求分析者不仅要学会运用会计数据,而且要善于运用非会计数据。会计数据只是企业实施其经营战略的"财务表现",忽略对企业所处环境和经营战略的分析,报表分析只能是一种重形式、轻实质的"数字游戏"。

行业与战略分析的目的在于把目标分析企业放到一个参照系中进行比较。例如,东凌粮油的毛利率是7%,那么这个获利水平是高还是低呢?粮食加工企业的毛利率一般都不会超过10%,普遍较低,因此7%就是一个正常的获利水平;相反,如果该企业的毛利率达到15%,此时我们就要怀疑,行业平均在10%左右,那么你为什么获得远远超过行业平均的利润率水平呢?是你的原材料采购成本低、工艺过程更有效率,还是你的产品采用了差异化路线,从而售价中包含了超额利润呢?如果找不到合理的解释,那么很可能企业少计算了成本,或者营业额中含有水分。因此,行业与战略分析是进行财务报表分析的逻辑出发点。

近代著名学者王国维在其著作《人间词话》中说:"诗人对宇宙人生,须入乎其内,又须出乎其外。入乎其内,故能写之,出乎其外,故能观之。入乎其内,故有生气;出乎其外,故有高致。"[①]显然入乎其中,才能洞察事物内部的细节和脉络;出乎其外,才能看到事物的全貌,不至于被事物本身的局部细节所迷惑。行业分析恰恰是应了"出乎其外"的道理。

行业决定了特定企业的以下方面,如果一个企业在某方面的运行超出了该行业圈定的框架,那么这就是财务分析中要格外关注的异常点:

(1) 独特的竞争力和盈利模式;

(2) 特定的行业风险,如乳制品行业的奶源原材料的获取以及保存特点;

(3) 资产结构,如烟草公司的资产中80%—90%都是现金;

(4) 盈利能力(不同行业的获利能力有很大的差异);

(5) 工艺流程;

(6) 采购销售模式;

(7) 结算质量(结算方式、债权回收期等),如钢铁行业结算环境非常优秀,不见钱不发货,而纺织行业的结算环境则非常恶劣。

---

① 王国维:《人间词话》,上海古籍出版社2007年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【案例 2-1】**

我国国有三大航空公司2008年大幅亏损的财务报表姗姗来迟：南方航空亏48亿元、中国国航亏91亿元、东方航空巨亏139亿元直接被戴帽ST。全球航空公司2008年表现得都不好，但这三家公司就占了全球航空亏损的48%。

2008年11月底，各大媒体相继报道了国有大型航空公司东航、国航航空燃油套期保值出现巨额浮亏的问题。2008年12月31日，纽约商品交易所WTI原油的收盘价为每桶44.60美元，12月份国际油价的均价为每桶42.04美元。

为探究巨亏事件背后的根源，首先应当从航空公司的运营模式入手。总的来说，民航是一个高资金投入、高风险的行业，其主要成本可以划分为以下五部分：(1) 飞机的购置与维护；(2) 航空燃油的购买；(3) 机场及其配套服务区的基础建设；(4) 企业员工的薪酬；(5) 企业运作费用。

三大国有航空公司又以飞机的购置与维护、航空燃油的购买为其大部分的固定支出。飞机的购置与维护在一定时期内不会有很大变动，因此这方面成本是可控的。而世界石油市场上，石油价格却是瞬息万变的，怎样控制好航空燃油成本就成为各个航空公司能否盈利的关键。

因此，结合行业状况，飞机的折旧政策以及航油价格的变动就成为航空公司财务分析中的核心问题。

**【案例 2-2】**

2003年1月，四位年轻人创立了北京三赢伟业科技有限公司，开发航空应用软件，民航业是其主要客户；短短几年，该公司已迅速蹿升为行业中的一颗新星。他们自主开发航班运行控制系统(FOC)、航空安全管理系统(SMS)、计算机飞行计划系统、乘务管理平台系统、机组管理平台系统、航空电子商务系统、运价管理系统、航班运控系统(IFOC)等产品。虽然在研发队伍等方面无法与国外几大航空软件开发商比拟，但是价格优势明显，产品本土化特点鲜明，在国内赢得了一大批航空客户，是该细分市场中的领导者。由于航班运行控制系统是航空公司最核心的系统，客户的转换成本很高，因此该类产品的先入优势非常明显。目前，该公司在积极寻求海内外的资本合作，力求在短时期内迅速稳固和扩大市场，并加强研发力量的建设。

经过上述对行业和产品细分市场的分析，我们已经基本判断出该企业财务报表的特征：毛利率水平高，销售额环比增长速度快，公司规模增长迅速(公司经营面积、雇员人数、电子设备投入平均每2年上一个台阶)，现金流充沛，核心领导者工作压力大，并且忙于开拓市场和控制核心研发技术，无暇顾及细节问题，例如税收优化等。扩张中伴随的其他问题是：人才缺乏；公司由小到大过程中管理制度和内控制度的建设和执行存在较大缺陷；由于缺乏资本运作的经验，在吸收外部资本的过程中可能出现重大失误等。

行业分析目前最实用的工具是波特的五力分析模型，见图2-2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

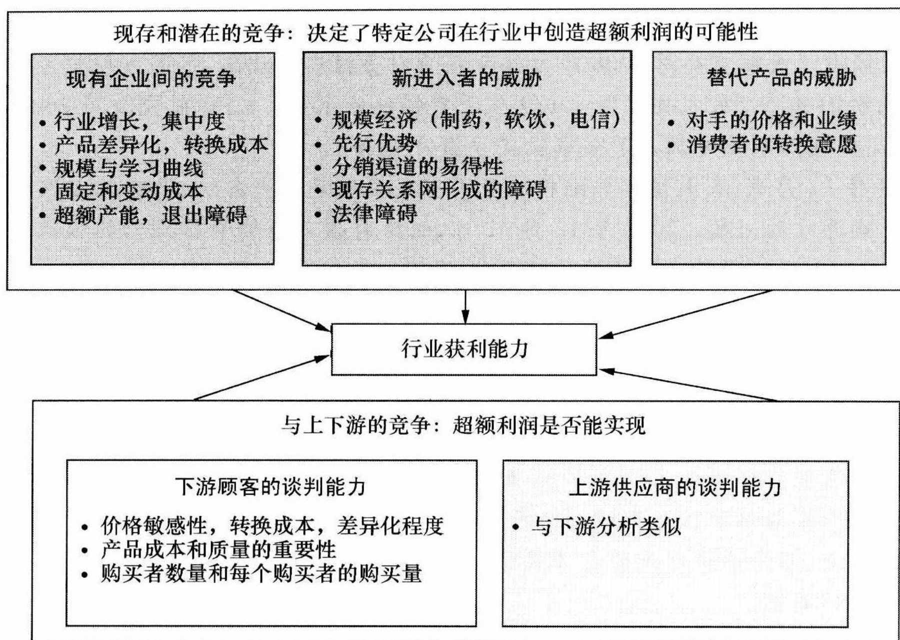



**图 2-2　波特的五力分析模型**



**社会透视**

## 春兰空调多元化之痛

曾经光耀市场的春兰股份，在 2005、2006、2007 年连续三年亏损后，这个当年中国空调业第一品牌，于 2008 年 5 月 9 日被上海证券交易所暂停上市，陷入了退市危机。

1994 年，春兰空调如日中天，行销全国，以年产量 150 万台一举成为中国最大的空调生产基地、世界空调七强之一。春兰空调掌门人陶建幸在春兰空调市场占有率最高、品牌影响力最强的时候，出人意料地进入了摩托车行业，迈开了他在多元化道路上令人争议的第一步。那时国内空调业的双雄是春兰和美的，但位居老二的美的，离春兰也有一段距离，根本谈不上对老大春兰构成什么真正的市场威胁。

春兰多元化路径选择的第一站，是生产摩托车。春兰在 1994 年进入摩托车生产领域，早于“重庆三强”，进入之初就迅速推出了“春兰虎”、“春兰豹”两个高端系列产品。每辆 5 000 元以上的售价，让春兰摩托的“虎豹”一炮走红，畅销大江南北，1997 年上半年就实现了 6 万台的销量，销售收入近 10 个亿。摩托车战略的试水成功，让陶建幸更加坚定了多元化战略实施的决心。之后，春兰从单一的空调生产企业，发展到品种齐全的家电企业，并涉足摩托车、汽车、高能电池、集成电路等产业，主导产品包括空调、洗衣机、除湿机、卡车、电动车、摩托车、摩托车发动机、空调压缩机、冰箱压缩机、半导体、集成电路、高能动力镍氢电池等数十种，成为中国企业中产业跨度最大的多元化公司之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

陶建幸也许没有估计到，对一个初具规模的公司来说，某个产业如果不能为企业尽快形成50个亿以上的销售产能，对这个企业来说，是没有产业增长价值的。经过十多年的培育，陶建幸的春兰摩托和春兰汽车还没有形成规模，竞争对手们却早已远远地跑在了他的前头。陶建幸最推崇的美国GE公司，在其产业架构中，有13个子公司凭借销售额进入了美国《财富》500强榜单。GE的多元化，才称得上是真正有质量的多元化。“进入一个新的领域并做到前三名，否则就退出。”陶建幸一贯推崇的“韦尔奇主张”，并没有将他的多元化之梦变为如饮甘霖的现实。

如今，在春兰集团的产业架构中，家用电器、自动车（含电动自行车）、新能源已成三足鼎立之势。可惜的是，除了春兰空调还为市场所知外，其余两大产业并没有成为足以支撑企业继续扩张的脊梁。最令人不可思议的是，陶建幸在高能动力电池不能实现大规模工业化生产之时，将产业链条向低端进行了延伸，生产起了技术含量不高的电动自行车。

2005年年报显示，公司主营业务利润5.15亿元，比去年同期下降4.81%；净利润亏损2 595万元，这是春兰股份1994年上市以来的首次亏损；2006年，*ST春兰仅实现主营业务收入22亿元，较2005年下降了10多个亿，亏损1.9亿元；2007年*ST春兰报亏约3.15亿元。由于连续3年亏损，该公司股票被暂停上市。根据我国上市公司退市制度，暂停交易后第一个会计年度公司仍未扭亏的，将直接终止上市。春兰股份在2007年年报中指出，由于公司主营业务空调器市场竞争的激烈程度有增无减，且由于公司政策的不稳定性，在客户中产生大量的费用结算遗留问题，导致去年正常销售量下降；主要原材料价格高位运行，主要盈利未达预期；公司自去年9月开始，对经营方式进行了调整，由经销制改为代理制，影响了第四季度的销售。

同样是在2007年，美的电器的主营业务一路高歌猛进，销售收入近333亿元，是*ST春兰的十几倍。

2008年，通过收回部分应收账款，转回计提的坏账准备，泰州市财政局的一次性补贴以及处置部分厂房、土地及附属设施等措施，春兰股份终于扭亏为盈，实现净利润1 200万元。春兰股份的想象空间在于，春兰几乎没有银行贷款，没有向外借款，也没有担保，截至2008年年底，春兰集团的总资产为54.6亿元，而净资产竟高达53.9亿元。

但2009年3—4月间，它却未能被如期复牌，上证所要求，春兰股份须就年度报告暨恢复上市材料中的有关问题做进一步说明和解释，并于2009年9月30日前报送上证所。否则，“公司股票将被终止上市”。希望千方百计保住“春兰股份”这个“壳”的，不仅有春兰集团，还有江苏省和泰州市政府。2009年9月8日，*ST春兰发布公告，披露了一系列令人眼花缭乱的资产置换事项，置出资产交易总额达656 334 088.33元，置入资产交易总额656 819 914.88元。春兰的此次资产重组并未涉及企业的生产和经营，而仅仅是一次资产腾挪，其目的是为了化解已经迫在眉睫的“退市风险”。春兰股份用价值6.56亿元的应收账款以及旗下三家子公司股权，置换春兰集团的土地、电力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等资产，以提高资产质量，重新获得盈利能力等。10月15日，春兰股份发布资产重组后的第三季度报，当季实现营业收入3亿元，实现净利润1.59亿元，同比增长176%。至此，2009年1—9月*ST春兰累计实现净利润5473万元。

*ST春兰于11月13日起在上证所恢复交易，恢复上市首日的股票简称为“NST春兰”，以后股票简称为“ST春兰”。春兰股份复牌得益于资产置换。

资料来源：http://www.ce.cn/cysc/zgjd/kx/200803/14/t20080314_14836983.shtml，作者改编。

2. 步骤二：会计分析

会计分析的目的在于评价分析企业的会计报表是否最为恰当、公允地反映了该企业经营活动的真实情况。财务经理以外的人员的重点分析领域是会计政策选择自由度较大或可供企业选择的会计政策较多的领域。通过分析企业选择会计政策和会计估计的恰当性，应该能够使该企业财务会计数据对其经营活动的扭曲程度做出一个评估，进而由会计专业人员通过重新调整有关会计数据尽可能地消除不恰当的会计政策对其经营活动的歪曲反映。健全的会计分析有助于加强财务分析所得结论的可靠性。

**【案例2-3】**

**会计政策的重大变更导致的经济后果：冠福家用变更收入的确认方法**[①]

2008年5月，福建证监局向冠福家用(002102)发出了《关于限期整改的通知》(闽证监公司字[2008]14号)，对该公司随意变更会计核算方法等问题提出整改要求。

冠福家用于2006年12月在深交所中小企业板上市，主营业务为日用工艺美术品加工制造，主要采用经销商销售模式。该公司在2007年之前一直采用委托代销方式确认销售收入，2007年该公司的季报、半年报和年度业绩快报均采用了一般销售。2008年2月29日，该公司发布了2007年度业绩快报，见表2-1。

“委托代销”即各分销商实际售出商品，向公司报送已销产品清单后，公司才确认销售收入实现。“一般销售”即公司在向分销商发出商品时就直接确认收入，而不考虑分销商是否真正实现或完成了对外销售。显然，“一般销售”能够提前确认销售收入。

**表2-1　冠福家用2007年度业绩快报**

| 披露时间 | 信息类型 | 收入确认方式 | 每股收益(EPS) |
|---|---|---|---|
| 2008-2-29 | 2007年度业绩快报 | 一般销售 | 0.35元/股 |

没想到，仅仅过了20天，该公司就发布了一个业绩修正公告，见表2-2。

**表2-2　业绩修正公告**

| 披露时间 | 信息类型 | 收入确认方式 | 每股收益(EPS)② |
|---|---|---|---|
| 2008-3-19 | 2007年度业绩快报修正公告 | 恢复采用“委托代销” | 0.22元/股 |

① 在友人刘亚莉工作基础上整理。

② 计量方法的变更导致2007年收入和净利润大幅缩水，每股收益(EPS)变为0.22元/股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩修正前后的变化见表2-3。

表2-3 业绩修正前后的业绩变化

| 万元 | 修正前 | 修正后 | 变化金额 | 增减比率 |
|---|---|---|---|---|
| 营业总收入 | 50 882.74 | 41 116.86 | -9 765.88 | -19.19% |
| 净利润 | 4 303.08 | 2 735.24 | -1 567.84 | -36.44% |

修正的主要内容就是收入的确认方式发生了重大的变更，由一般销售恢复采用委托代销。

冠福家用关于修正经营业绩和财务状况的简要说明如下：公司于2008年2月28日公布了2007年度业绩快报，经初步测算结果显示，公司业绩与已公布的业绩快报部分数据（利润总额、净利润、基本每股收益等）差异在30%以上，董事会全体成员向广大投资者致歉，造成差异的原因主要是：

公司主要通过经销商实现销售，历年来公司对于销售收入的确认均按照委托代销模式进行核算；而2007年根据相关会计政策的调整，公司对销售收入的确认改为一般销售模式。

通过采用新的核算方式，公司认为无法更全面和准确地反映2007年的经营成果，为坚持会计核算的谨慎性原则，经征询有关部门意见，公司将暂缓更改上述会计核算模式，即2007年度财务报告继续按委托代销方式进行核算。

2008年3月29日，《经济观察报》以"冠福家用年报质疑，21天核销3成利润"为题，质疑冠福家用频繁变革会计政策是为了配合"小非"解禁出货。

冠福家用的有关事件见表2-4。

表2-4 冠福家用有关事件时间顺序及相应期间股价表现

| 日期 | 有关事件 | 股份 |
|---|---|---|
| 2008-1-2 | 26 246 285万股非流通股解禁上市 | 收盘价28.80元/股 |
| 截至2008-2-29 | 共计减持5 983 907万股，占解禁股份的22.08%（未做及时披露） | 1月份均价25.62元/股<br>2月份均价22.17元/股 |
| 2008-2-29 | 公布《2007年度业绩快报》 | 收盘价21.15元/股 |
| 2008-3-19 | 公布《2007年度业绩快报修正公告》 | 收盘价14.86元/股 |
| 2008-3-31 | 公布《澄清公告》 | 收盘价12.65元/股 |

针对该报道，冠福家用在2008年3月31日发布《澄清公告》，声称公司并无违法违规行为。也正是通过这一澄清公告，市场才了解到1月2日解禁的非流通股份的减持情况。

1月2日部分限售股取得流通权，公司11位发起人股东中除了前4位，其余7位所持股份全部解禁。次日公司股价创出历史最高31.07元。

截至2月29日解禁的2 624万股非流通股中22.08%被减持，公司发起人、原第5大股东福建华兴创业投资有限公司更是将其持有的4.62%的股份悉数抛售完毕。公司未公告解禁股份的减持情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从公司的股价表现来看，在减持最有可能发生的1、2月份，公司股票的平均交易价格在20元以上。2月底公布业绩快报后则持续走低，3月底公布澄清公告时，公司收盘价12.65元，还不及历史最高的一半。

2008年4月28日，冠福家用披露了2007年经审计的年报，年报中收入的确认方法采用的是委托代销方式。

该企业股东如何有计划地促成管理层选择会计处理方法，以达到配合减持套现的目的？

3. 步骤三：财务分析

财务分析的目的是运用财务报表数据评价一个企业现在、过去的财务状况及其发展的可持续性。这里有两个需要注意的地方：(1) 分析必须全面系统并富有效率；(2) 财务报表数据分析必须与企业活动相结合。财务分析中常用的方法主要包括比率分析和现金流量分析。比率分析注重评价企业产品市场的业绩和财务政策；现金流量分析则注重企业资产流动性和资产折现能力的分析。

4. 步骤四：前景分析

前景分析是财务报表分析的最后一个步骤，它主要聚焦于企业的未来。前景分析中最为常用的两个技术是预计财务报表与价值分析。这两种分析技术是经营战略分析、会计分析和财务分析的综合，目的是为了预测企业未来的发展前景。

企业未来的现金流反映企业的价值，同时也可以基于企业当期权益的账面价值、权益报酬率和增长速度分析企业价值。经营战略分析、会计分析和财务分析为评价企业内部价值提供良好基础。战略分析，除了保证健全的会计和财务分析外，还有助于分析企业竞争优势的变化及其对企业未来权益报酬率和增长的影响。

## 2.2 财务报告分析的经典技术方法

四张会计报表之间的数据不是孤立的，一项交易可能同时影响到若干个数据。因此，财务分析的逻辑也必然是复合性的，这个过程称之为分析程序，即通过分析不同财务数据之间以及财务数据与非财务数据之间的内在关系，对财务信息做出评价。分析程序还包括在必要时对识别出的、与其他相关信息不一致或与预期值差异重大的波动或关系进行调查。分析程序的运用贯穿于财务分析的全过程。

分析师可以使用各种不同的方法实施分析程序。这些方法包括从简单地比较到使用高级统计技术的复杂分析。分析程序可以应用到合并财务报表、财务报表的组成部分以及财务信息的单个要素。分析程序是获取分析证据非常有用的程序，具体包括以下方法。

(1) 趋势分析法

趋势分析法运用了比较的思想，主要是通过对比两期或连续数期的财务或非财务数据，确定其增减变动的方向、数额或幅度，以掌握有关数据的变动趋势或发现异常的变动。典型的趋势分析是将本期数据与上期数据进行比较，或者涉及多个会计期间的比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较。用于趋势分析的数据既可以是绝对值，也可以是以比率表示的相对值。

比较分析法的含义非常广泛，任何两个或两个以上因素（或相同因素的不同期间）的对比都是比较分析法的运用。按照不同的标准又会有不同的比较体系。例如，按照比较对象，目标企业可以与本企业历史比较、与同类公司比较、与计划预算比较，绝对数比较会计报表就属于这种比较；按照比较内容，可以比较同一企业或不同企业会计要素总量在同期或者时间序列上的趋势变化，可以比较结构百分比（例如相对数比较会计报表），也可以比较财务比率。

趋势分析的运用形式主要包括：① 若干期资产负债表项目的变动趋势分析；② 若干期利润表项目的变动趋势分析；③ 若干期资产负债表或利润表项目结构比例的变动趋势分析；④ 若干期财务比率的变动趋势分析；⑤ 特定项目若干期数据的变动趋势分析。

当目标公司处于稳定经营环境下时，趋势分析法最适用。经营环境愈稳定，数据关系的可预测性愈强，进行多个会计期间的数据比较愈适用。当目标公司经营环境变化较大或会计政策变更较大，趋势分析法就不再适用。

（2）比率分析法

比率分析法主要是结合其他有关信息，将同一报表内部或不同报表间的相关项目联系起来，通过计算比率，反映数据之间的关系，用以评价目标单位的财务信息。

例如，应收账款周转率反映赊销销售收入与应收账款平均余额之间的比率，这一比率变小可能说明应收账款回收速度放慢，需要计提更多的坏账准备，也可能说明本期赊销销售收入与期末应收账款余额存在错报。

当财务报表项目之间的关系稳定并可直接预测时，比率分析法最为适用。

比率的计算一般仅涉及简单的数字演算。例如，某公司某年年底流动资产为 200 万元，流动负债为 100 万元，则比率的表达方式有下列三种：

① 百分率。例如，流动比率为 200%。

② 比。例如，流动资产与流动负债之比为 2∶1。

③ 分数。例如，流动负债为流动资产的 1/2。

常用的财务比率包括相关比率、结构比率和动态比率。相关比率是同一时期报表及有关财会资料中两项相关数值的比率。这类比率包括：反映偿债能力的比率和反映营运能力的比率。结构比率是报表中某项目的数值与各项目总和的比率。这类比率揭示了部分与整体的关系，通过不同时期结构比率的比较还可以揭示其变化趋势。存货与流动资产的比率、流动资产与全部资产的比率等都属于这类比率。动态比率是报表及有关财会资料中某项目不同时期的两项数值的比率。这类比率又分为定基比率和环比比率，可分别从不同角度揭示某项财务指标的变化趋势和发展速度，例如营业收入增长率。

财务比率的参照系是个重要的问题，参照系决定了和谁比较的问题，财务比率进行比较常用的标准通常有：

① 与行业标准比较。可以用本企业财务指标与同行业平均水平指标对比，也可以用本企业财务指标与同行业先进水平指标对比，还可以用本企业财务指标与同行业公认标准指标对比。通过与行业标准指标比较，有利于揭示本企业在同行业中所处的地位及存在的差距。但是注意，很多行业统计数据可能有水分，比较结果仅供参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

② 与自己比较,如目标比率、预算标准或者历史标准。当企业的实际财务指标达不到目标标准时,应进一步分析原因,以便改进工作。历史标准有三种,即期末与期初对比,本期与历史同期对比,以及本期与历史最好水平对比。这有利于揭示企业财务状况和经营成果的变化趋势及存在的差距。

③ 与特定对象比较,如行业龙头企业、产品相似的竞争对手等。


小贴士

定基比发展速度,也简称总速度,一般是指报告期水平与某一固定时期水平之比,表明某种现象在较长时期内总的发展速度。

同比发展速度,一般是指本期发展水平与上年同期发展水平对比,而得出的相对发展速度。

环比发展速度,一般是指报告期水平与前一时期水平之比,表明某种现象逐期的发展速度。

例如,山东高速2008年年度报告中,公司实现营业收入36.66亿元,较去年同期增加5.11亿元。

计算:

营业收入同比 =36.66/(36.66 -5.11) ×100% =116.19%

因此,同比增长了16.19%,或者说同比增长率为16.19%。

同比增长率 =5.11/(36.66 -5.11) ×100% =16.19%

(3) 因素分析法

因素分析法是根据财务比率与其驱动因素之间的关系,从数量上确定各个影响因素对这个财务比率的影响程度,分析哪些驱动因素是关键影响因素,然后针对关键因素进行新一轮的因素分析,直到分析到最基础的驱动因素为止的分析方法。其中,连环替代法是经常用到的一种因素分析法。下面我们以总资产净利率为例,说明连环替代法的应用。

$$总资产净利率 = \frac{净利润}{总资产}$$

$$\begin{aligned}总资产净利率 &= \frac{净利润}{总资产}\\ &= \frac{净利润}{营业收入} \times \frac{营业收入}{总资产}\\ &= 营业净利率 \times 总资产周转次数\end{aligned}$$

总资产净利率的计算和分解过程见表2-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**表 2-5　总资产净利率的分解**　　单位:万元

| | 本年 | 上年 | 变动 |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 657 | 578 | 79 |
| 净利润 | 23 | 28 | -5 |
| 总资产 | 460 | 400 | 60 |
| 总资产净利率(%) | 5.00 | 7.00 | -2.00 |
| 营业净利率(%) | 3.50 | 4.84 | -1.34 |
| 总资产周转次数(次) | 1.4283 | 1.4450 | -0.0167 |

下面应用连环替代法分析哪个比率的影响更重要。

营业净利率变动影响 = 营业净利率变动 × 上年总资产周转次数

= (-1.3435%) × 1.4450

= -1.9414%

总资产周转次数变动影响 = 本年营业净利率 × 总资产周转次数变动

= 3.5008% × (-0.0167)

= -0.0585%

两个变动影响相加为 -2.0000%。

由于营业净利率降低,使资产利润率下降1.9414%;由于资产周转率下降,使资产利润率下降0.0585%;两者共同作用使资产利润率下降2.0000%。

很显然,其中营业净利率下降是主要影响因素。

(4) 合理性测试法

合理性测试法通过彼此相关联的项目或造成某种变化的各种变量,测试某项目金额是否合理。简单的合理性测试包括三个基本步骤:① 识别能够引起和影响被测试项目金额变化的各种变量;② 确定变量与被测试项目间的恰当关系;③ 将变量结合在一起对被测试项目作出评价。

例如,对制造企业的营业收入进行分析时,可以考虑产品销售量与被测试目标公司可供销售产品数量(仓储能力、生产能力)的关系,并考虑目标单位生产能力的利用情况等因素,将营业收入与运费、电费、水费、办公经费、销售人员工资等联系起来做配比分析。

合理性测试是一个非常巧妙的思路,例如,税务局怀疑企业隐藏了收入,则根据电力消耗和产量之间的因果关系,可以计算产量,进而估计合理的销量和收入。

这个方法使用的前提是必须能够深入企业内部获得一手的资料,例如注册会计师、税务局、银行信贷员、刑事案件等。普通外部报表阅读者只能进行报表数据间的合理性推理,例如根据销售额推断管理费用和销售费用的变化程度,根据出口量推断出口退税金额等。

(5) 回归分析法

回归分析法是在掌握大量观察数据的基础上,利用统计方法建立因变量与自变量之间回归关系的函数表达式(即回归方程式),并利用该式进行分析。例如,产品销售收入与广告费用之间通常存在正相关关系,分析者可以建立两者之间的回归模型,并根据模型估计某一年度产品销售收入的预期值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

回归分析法理论上能考虑所有因素的影响，如相关经营数据、经营情况、经济环境的变化等，其预测精度较高，适用于中、短期预测。回归分析法的一个突出优点在于以可计量的风险和准确性水平量化预期值，但使用者在选择适当关系时将耗费大量时间。

## 2.3 财务报告分析的黄金法则

1. 比较：重动态，轻静态

“纵向比较看趋势，横向比较看异常”，纵向是企业自身的历史比较，进行趋势分析，预测企业未来；横向是企业与其他多个企业比较，彰显差异，发现异常问题或者改进空间。

2. 听故事：重逻辑，轻技术

一个财务数字暂时漂亮的企业并不说明这就是一个优秀和有前途的企业。一个老道、优秀的财务报表阅读者，关注的重点首先在于对企业整体投资故事[①]的判断，其次关注资产组合质量、收入和利润的成长性和现金流量的均衡性。期间包括一些重要的逻辑判断，例如某企业连续五年每年有超过 1 亿元的固定资产投资，但是每年的净利润只有 3 000 万元左右，如果没有合理的理由，明显违背了商业投资常识。

从投资银行[②]（投行/证券公司/券商）的角度，那些具有较好的投资故事、较高的行业地位、主营业务简单而突出的企业，才是投行所青睐的。很多属于传统行业，行业地位一般、业务多元化、主营业务不突出的企业，很难获得资本市场青睐。

因此，我们判断一个企业的优劣主要看其是否具有独特的商业模式，是否具有核心技术优势，产品和技术是否具有不可复制性等三个方面。

① 公司是否拥有资源。矿产资源、廉价的劳动力、大量优秀的高素质人才、垄断性、行业第一的市场份额，都可以是资源。

② 公司是否拥有技术。有一项独特的新技术能够改变某个行业，因为技术能够让企业获得竞争优势，所以有价值。

③ 公司是否拥有独特的商业模式。传统的行业拥有传统的技术，但经营模式发生了变化，使这个具有新的经营模式的传统企业获得了竞争优势，所以有价值。比如苏宁电器是零售业，为什么它有竞争优势？就是因为它的经营模式跟别人不一样。[③]

**【案例 2-4】**

**黄河旋风：固定资产与营业收入之间的逻辑关系背离[④]**

黄河旋风是河南一家生产人造金刚石的企业，号称国内第一、世界第三。该公司固

① 所谓投资故事，是投行界经常用到的一个专门术语，是指公司上市时，如何把你公司的亮点、优势、独特价值讲出来，让投资者信赖你这个公司的发展前景，买你的股票。

② 投资银行，简称投行，是美国对证券公司的称呼。在日本、我国台湾地区及大陆，称其为证券公司，简称券商。

③ 《价值、科学与财富》，2006 年第 4 期（电子杂志），http://www.gotoread.com/vo/2711/page285438.html。

④ 郑朝晖：《上市公司 48 大财务迷局》，机械工业出版社 2009 年版。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定资产余额高企，十年间固定资产余额增长10倍，但收入只增长了2.68倍。

| | 1998年(亿元) | 2008年(亿元) | 前后相比 |
|---|---|---|---|
| 固定资产原值(年末) | 1.33 | 14.65 | 11.01 |
| 固定资产净值(年末) | 1.06 | 10.37 | 9.78 |
| 营业收入 | 1.77 | 6.52 | 3.68 |
| 净利润 | 0.41 | 0.38 | 0.93 |

分析黄河旋风十年来固定资产的增加情况，发现其十年来每年现金流量表“购买固定资产、无形资产及长期资产”中都有巨额的现金支出，这在上市公司特别是收入增长幅度不大的公司比较罕见。

单位：亿元

| 年份 | 购买固定资产支出 | 营业收入 | 净利润 | 销售净利率(%) |
|---|---|---|---|---|
| 1999 | 1.78 | 2.32 | 1.75 | 32 |
| 2000 | 1.29 | 3.18 | 0.49 | 15 |
| 2001 | 0.75 | 2.83 | 0.29 | 10 |
| 2002 | 1.08 | 3.00 | 0.30 | 9 |
| 2003 | 0.81 | 3.48 | 0.32 | 11 |
| 2004 | 6.34 | 5.37 | 0.60 | 11 |
| 2005 | 1.46 | 6.22 | 0.71 | 8 |
| 2006 | 1.57 | 7.00 | 0.57 | 8 |
| 2007 | 1.34 | 6.96 | 0.57 | 6 |
| 2008 | 1.14 | 6.52 | 0.38 | 6 |
| 2009(1—3) | 0.15 | 1.33 | 0.08 | 11 |
| 合计 | 17.71 | 48.21 | 5.06 | 10.5① |

由上表可见，黄河旋风近四年收入增长缓慢甚至下滑，但每年固定资产支出仍在亿元以上，本身产能已经闲置，为何还要不断增加新的产能？

更何况黄河旋风资金紧张，产能扩张所需资金目前基本靠银行贷款，黄河旋风违背商业逻辑的产能扩张背后，是否涉嫌虚增固定资产以掩盖亏损或大股东占资呢？

3. 整合分析：重立体，轻点线

四张财务报表之间的数字纵横交错，所有的数字不是独立的，而是作为一个整体共同描述着报表背后丰富多彩的、生动的商业活动。一项重要的商业活动必然同时对多个数据产生影响。因此，关注主要交易活动之间的此消彼涨，游刃有余地穿梭于数字之间是探析企业本质最佳的姿态。

4. 抓重点：重动机，辨方向

利润操纵有两种情况：一是上下尽量膨胀的巨无霸汉堡，即收入高估，费用低估，结果是利润高估；二是上下压缩的扁平汉堡，即收入低估，费用高估，结果是利润低估。我们将这两种情况称之为利润操纵的汉堡模型，见图2-3。

① 指平均销售净利率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

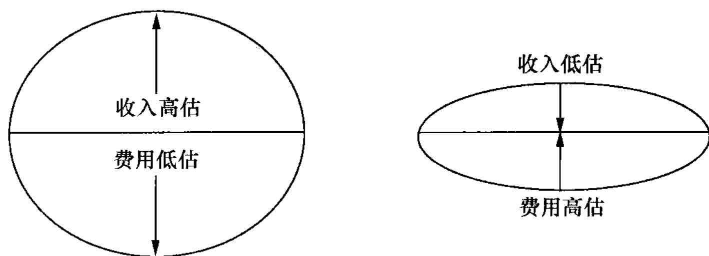



**图 2-3 利润操纵的汉堡模型**

企业呈递给银行的报表，其动机一般是夸大其业绩和利润的可持续性；企业呈递给证监会的报表，其动机一般是夸大业绩和成长性；企业呈递给税务局的报表，其动机一般是低估业绩和隐藏收入。

如果我们还发现职业经理人的薪酬契约与业绩之间建立了密切的联系，那么还要密切关注建立联系的那个业绩变量是什么。

因此，在阅读报表前首先要判断报表的编制动机，可以为后面的工作指明方向。

5. 打七寸：重现金，轻利润

我们早已熟知“现金为王”的道理：现金链断裂将带来破产或控制权旁落的危险，现金流不易被粉饰。因此，评价企业经营活动、投资活动与筹资活动的均衡性，以及现金流弹性是重要的一项财务分析内容。

一般在讨论会计报表粉饰行为时，人们的关注点主要集中在以权责发生制为基础的资产负债表和利润表上，通常会认为这两张报表容易被操纵。而以现金收付制为基础编制的现金流量表则被认为是比较刚性的，不易被操纵。为此，近年来现金流量表信息得到了越来越多的会计信息使用者的信赖和关注。



**小贴士**

企业“人品”和财务报告信息质量的关系

了解一个企业首先看什么？不是冲到会计部门，把财务资料通通拿过来，而是首先和主管聊天，沟通企业的业务背景、市场销售情况、回款情况、原材料市场情况、内控实施情况等，并通过沟通，得出以下信息：

(1) 初步感受他们的人品，包括教育背景、人生经历、性格和风度等方面，以初步确定财报“错编”和“编错”的可能性有多大；

(2) 判断企业目前是否存在“错编”财务报表的动机，例如需要业绩，或者急于扭亏，或者陷入经营困境，或者特殊行业的退税动机等，进一步确定分析范围和风险控制的基调。

如果报表中存在明显的人为修饰痕迹，我们有理由对目标企业的“人品”产生怀疑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 2.4 财务比率分析体系及上市公司常用比率

比率分析是用两个数据相比得出一个比率，然后用几个相关的比率综合分析企业财务状况的一个侧面，或者用一系列的比率得到企业财务状况的每一个方面，然后综合起来得到企业整体财务状况和管理状况的分析。通常这种分析只能告诉我们这个企业怎么样，有什么问题，很难反过来分析为什么是这样，可以怎样改进。

财务比率主要包括偿债能力比率、资产管理效率比率和获利能力比率三类，分别从不同的角度反映企业经营管理的各个层面和状况。

偿债能力比率是指债务和资产、净资产的关系，它反映企业偿付债务的能力。分析一个企业的偿债能力，主要是为了确定该企业偿还债务本金与支付债务利息的能力。具体的分析方法是：通过财务报表中的有关数据来分析权益与资产之间的关系，分析不同权益之间的内在关系，计算出一系列的比率，可以看出企业的资本结构是否健全合理，从而评价企业的偿债能力。

资产管理效率是企业的经营运行能力，反映企业经济资源的开发、使用以及资本的有效利用程度。它是通过企业的资金周转状况表现出来的。资金周转状况良好，说明企业经营管理水平高，资金利用效率高。企业的资金周转状况与供、产、销各个生产经营环节密切相关，任何一个环节出现问题，都会影响到企业资金的正常周转。资金只有顺利地通过各个生产经营环节，才能完成一次循环。资产管理效率比率包括应收账款周转率、存货周转率和总资产周转率等。

一个企业不但应有较好的财务结构和较高的资产管理效率，更重要的是要有较强的获利能力。盈利是企业最重要的经营目标，是企业生存和发展的物质基础，它不仅关系到企业所有者的利益，也是企业偿还债务的一个重要来源。获利能力分析主要是分析企业赚取利润的能力及投资效益。在分析获利能力时，应排除非正常因素影响，比如证券买卖等非正常项目、会计准则和财务制度带来的累积影响等。

比率分析是财务分析中应用最广泛的一项分析工具，但是有很大的局限性：

（1）财务比率是解释财务报表的一种最基本的、应用广泛的分析技术，财务比率分析把财务报表中的某些项目联系了起来。但是，不太可能仅仅通过比率计算过程直接找到答案，通常这个过程只能提供分析重点。

（2）不能迷信比率的计算，由于报表数据失真、分子分母口径不统一等原因，堆砌在一起的比率可能完全不能反映企业的真实状态。如果数据失真，此时完美的比率就成了错误信息。财务分析通常假定报告是真实的。报告的真实性问题，要靠审计和分析者根据专业知识对报表进行调整来解决，财务分析本身不能解决报告的真实性问题。

（3）当有非常规事件出现的时候，比率也会“失真”，即表达的不是企业的常态，例如当年企业增发了股份并获得现金流入，所有与现金有关的比率都可能表现优秀。

（4）当存在表外资源时，资产周转率会失真，例如免费使用了母公司的厂房和设备，自己的报表上则仅有少量的固定资产，那么就会有很高的固定资产周转率，由于缺少折

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旧的影响，利润也会高估。

（5）在具体操作中，应首先评价公司治理结构的诚信度、内部控制制度的执行情况，以及会计的业务水平；然后注意财务会计报告是否规范，是否有故意遗漏，同时要注意分析数据的反常现象，剔除偶然因素的影响。

在运用比率分析评价企业的经营成果和财务状况时，必须综合判断，结合趋势分析法的各种趋势分析和对现金流量表上资金变动原因的分析，以及企业呈报的财务情况说明书上说明的企业生产经营、利润实现和分配、资金增减和周转、财产物资变动和税金缴纳情况及近期对财务状况发生重大影响、资产负债表日后事项等全盘考虑后做出判断和评价。



小贴士

关于财务比率计算中的口径问题

当财务比率的分子和分母，一个是期间流量数据，另一个是期末存量数据（数据分别来源于时点表和期间表，例如资产负债表和利润表、资产负债表和现金流量表之间的比率计算），在确定存量数据时都会遇到数据口径不同的问题，必然导致比率计算的不一致。

关于资产负债表、利润表和现金流量表的有关比率请参见本书有关章节。下面阐述上市公司常用的一些比率。

衡量上市公司市场价值的财务比率主要包括：每股收益、稀释（摊薄）每股收益、市盈率、每股股利、股利支付率、股利与市价比率、留存盈利比率、每股净资产、市净率、每股现金流量或者每股经营活动现金流量等。

（1）每股收益（Earnings Per Share，EPS）、每股盈余、每股盈利、每股获利

每股收益是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标。

$$每股收益 = 净利润 \div 年末发行在外的普通股股数$$

普通股包括 A 股、H 股、N 股、S 股等所有普通股性质的股份。

这个指标是普通股股东最关心的指标之一，而且这个数值直接影响了公司支付普通股股利的多少，如果没有足够的收益就不能支付股利，当然股利的实际支付还要受公司现金状况的影响。

每股收益通常被用来反映上市公司的经营成果，衡量普通股的获利水平以及投资风险，是投资者、债权人等财务会计报告使用者据以评价盈利能力、预测成长潜力，进而做出相关经济决策的一项重要财务指标。

每股收益指标值越高，在利润质量较好的情况下，表明股东的投资效益越好，股东获取较高股利的可能性也就越大。

计算每股收益时应注意的问题如下：

① 如果公司发行了优先股，则计算时要扣除优先股股数及其分享的股利，以使每股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益反映普通股的收益情况。在这种情况下，其计算公式为：

每股收益 =（净利润 - 优先股股利）÷（年末股份总数 - 年末优先股股数）

② 证监会规定，公式中的分子是该年度的净利润，分母是年末的普通股总数。因而该公式主要适用于本年度未发生普通股股数增减变化的情况。对于有变化的情况，应该保持分子与分母计算口径的一致。因此，分母应使用按月计算的加权平均发行在外的普通股股数。

加权平均发行在外普通股股数 = $\sum$[（发行在外普通股股数 × 发行在外月份数）÷ 12]

③ 如果该公司是一个母公司，在分析合并报表时则应该以合并会计报表的数据作为计算依据。

每股收益指标反映普通股的获利水平。在分析时，可以进行公司间的比较，评价该公司相对的盈利能力；也可以进行不同时期的比较，以了解该公司盈利能力的变化趋势；还可以进行行业间的比较，以了解不同行业的盈利水平差异。

（2）稀释（摊薄）每股收益（Dilute Earnings Per Share）：更谨慎的指标

稀释每股收益是用来评价"潜在普通股"对每股收益的影响，以避免该指标虚增可能带来的信息误导。

"潜在普通股"是指赋予其持有者在报告期或以后期间享有取得普通股权利的一种金融工具，目前我国企业发行的"潜在普通股"主要有可转换公司债券、认股权证、股票期权等。而假设当期转换为普通股会减少每股收益的"潜在普通股"，则被称为"稀释性潜在普通股"。因此，考虑稀释性潜在普通股的影响以计算和列报稀释每股收益，可以提供一个更可比、更有用的财务指标。

当上市公司发行可转换公司债券以融资时，由于转股选择权的存在，这些可转换债券的利率低于正常条件下普通债券的利率，从而降低了上市公司的融资成本，在经营业绩和其他条件不变的情况下，相对提高了基本每股收益的金额。

（3）市盈率（Price Earnings Ratio，PE）

市盈率 = 每股市价 ÷ 每股收益

由于影响市盈率高低的因素既有证券市场的供求关系，又有公司本身的获利能力，所以这一比率一方面可证实该普通股的被看好程度，另一方面也体现出一定的风险程度。股票的市盈率比较高，表明投资者对公司的未来充满信心，愿意为每一单位盈余多支付买价；股票的市盈率比较低，表明投资者对公司的前景缺乏信心，不愿为每一单位盈余多支付买价。

一般情况下，市盈率在 5 至 20 之间是正常的，但并不绝对。当股市受到不正常因素干扰时，某些股票的市价被哄抬到不应有的高度，市盈率会过高。过高的市盈率被认为是不正常的，很可能是股价下跌的前兆，投资风险很大。一般认为，市盈率较低的股票，其前景黯淡，持有这种股票的风险比较大。不同行业股票市盈率的正常值是不相同的，而且会经常发生变化。当人们预期将发生通货膨胀或提高利率时，股票的市盈率会普遍下降；当人们预期公司利润将增长时，市盈率会上升。此外，债务比重大的公司，股票市盈率较低。

但是市盈率也有一定的局限性。首先，该比率是以某一时点的股票市价与某一时期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的每股收益进行比较,信息在时间上的差异使投资分析存在一定的缺憾;其次,由于各公司的税负、价格、还贷等政策不尽相同,所以每股收益计算的口径不一致,这就为运用该指标在各公司之间进行比较带来一定的困难。

与市盈率相对应的另一财务指标为股票价格收益率,它实际上是市盈率的倒数,反映股票的投资收益率。

(4) 每股股利(Dividends Per Share)

每股股利是股利总额与期末普通股股数之比。其计算公式为:

每股股利 = 股利总额 ÷ 年末普通股股数

公式中的股利总额是指用于分配普通股现金股利的总额。

一般而言,每股股利越多,说明每股获利能力越强。影响该指标的因素有两个:一是企业的获利水平;二是企业的股利发放政策。

(5) 股利支付率(Dividend Payout Ratio)

股利支付率由每股现金股利除以每股收益而得,反映每股收益中实际支付现金股利的水平。其计算公式为:

股利支付率 = (每股现金股利 ÷ 每股收益) × 100%

或者,

股利支付率 = (现金股利 ÷ 净利润) × 100%

单纯从股东角度的短期利益讲,该比率越高,股东所获取的回报越多。可以通过该数据分析公司的股利政策,因为股票价格会受股利的影响,公司为了稳定股票价格可能采取不同的股利政策。

股利支付率与公司的盈利状况并不存在必然的联系,因为尽管盈利逐年递增,但公司管理层可能逐年把资金投入经营过程以扩大经营规模,股利支付率就会呈现下降趋势。所以,股利支付率取决于公司的业务性质、经营成果、财务状况、发展前景和公司管理层的股利发放政策等。

股利支付率的倒数,称为股利保障倍数。倍数越大,支付股利的能力越强。股利保障倍数是一种安全性指标,可以看出净利润减少到什么程度,公司仍能按目前水平支付股利。该比率越大,表明企业留存的利润越多。如果企业有好的投资项目,将利润更多地留做投资资金对企业将来的发展是有利的。

如果用经营现金净流量来计算股利保障倍数,我们称之为现金股利保障倍数。该比率越大,说明支付现金股利的能力越强。

现金股利保障倍数 = 每股经营现金净流量 ÷ 每股现金股利

(6) 股票收益率(Dividend Yield)

该比率是每股股利与每股市价之比,亦称股票获利率、股利或市价比率,可以用来衡量投资风险。其计算公式为:

股票收益率 = (每股股利 ÷ 每股市价) × 100%
= (股利支付率 ÷ 市盈率) × 100%

股票收益率反映股利和股价的比例关系。股票持有人取得收益的来源有两个:一是取得股利;二是取得股价上涨的收益。只有股票持有人认为股价将上升,才会接受较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股利与市价的比率。如果预期股价不能上升，股票收益率就成了衡量股票投资价值的主要依据。

应说明的是，用这一比率来确定投资哪一种股票是不够全面的，该指标存在与市盈率类似的缺陷。首先，除非以会计报表日的股利指标与该日的股票市价进行比较，否则不同时点上的股利与市价之比的经济意义就大打折扣；其次，股利支付水平的高低并不一定能够真实反映公司业绩之优劣，所以仅以该指标作为投资的评价依据是欠缺的，还应该与其他指标结合起来考虑。

股票收益率主要应用于非上市公司的少数股权。在这种情况下，股东难以出售其股票，也没有能力影响股利分配政策。他们持有股票的主要动机在于获得稳定的股利收益。

（7）留存盈利比率（Retained Earnings Ratio）

留存盈利是指净利润减去全部股利的余额。留存盈利与净利润的比率，称为留存盈利比率。其计算公式为：

留存盈利比率 =（净利润 - 全部股利）÷ 净利润 × 100%

留存盈利比率的高低，反映企业的理财方针。如果企业认为有必要从内部积累资金，以便扩大经营规模，经董事会同意可以采用较高的留存盈利比率。如果企业不需要资金或者可以用其他方式筹资，为满足股东取得现金股利的要求可降低留存盈利的比率。显然，提高留存盈利比率必然降低股利支付率。另外，股利支付率 + 留存盈利比率 = 1。

（8）每股净资产（Net Assets Per Share）

每股净资产，是年末股东权益与年末普通股股数的比值，也称为每股账面价值或每股权益。其计算公式为：

每股净资产 = 年末股东权益 ÷ 普通股股数

这里的年末股东权益是指扣除优先股权益后的余额。将该指标与股票市价进行比较，可以用来判断以当前的投资代价换取该股票既定的会计账面价值是否值得，即我们经常谈到的价值高估、低估问题。

每股净资产在理论上提供了企业普通股每股的最低价格。

（9）市净率（P/B, Price Per Book Value）

把每股净资产和每股市价联系起来，可以说明市场对公司资产质量的评价。反映每股市价和每股净资产关系的比率，称为市净率。其计算公式为：

市净率 = 每股市价 ÷ 每股净资产

市净率可用于投资分析。每股净资产是股票的账面价值，它是用成本计量的；每股市价是这些资产的现在价值，它是证券市场上交易的结果。投资者认为，市价高于账面价值时，企业资产的质量好，有发展潜力；反之，则资产的质量差，没有发展前景。优质股票的市价都会明显超出每股净资产，一般说来市净率较高时，可以树立较好的公司形象。市价低于每股净资产的股票，是否有购买价值，问题在于该公司今后是否有转机，或者购入股票后经过资产重组能否提高获利能力。

（10）每股现金流量或者每股经营现金流量

每股经营现金流量 = 经营现金净流量 ÷ 普通股股数

该指标反映公司最大的分派股利能力，超过此限度，就要借款进行分红。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



课外阅读

## 财务生死比率

若干年前，一个很普通的财会人员不经意间用简单的财务比率揭开了“蓝田神话”的“神秘面纱”。“蓝田神话”的破灭从超高的毛利率这个财务比率开始。那么，哪些财务指标能揭示企业的命运呢？

自然界检验一个物种成功的标准，是看这个物种是否能繁衍下去。市场检验一个企业的成功标准实际上也不是发展速度有多快，而是其生存能力，即这个企业能否长久生存下去。一味追求快速的短期效益是企业的致命因素。

数字实际上是一种思维。财务的比率分析就是延续这样的思想，通过计算一系列的比率，揭示财务数据值之间的关系，进行纵向的期间比较，以及横向的行业比较，来为企业的经营及财务状况正确定位。IBM 的最新广告利用张衡发明的地动仪说明其及时响应能力。当地震波到达时，地动仪内部的一根立柱就会倒向发生地震的方向，该方向的龙嘴随之张开，吐出一个小铜球，掉到下方的蛤蟆口中，给人发出地震的警报。财务比率起的也是类似的作用。

财务比率可以有很多种，但一般常用的只有十几种。实际上如果你愿意，你可以做任意的比率计算，只要你能明白比较的意义。比如在马克思的政治经济学中，马克思把商品价值划分为三类，即固定资本、可变资本和剩余价值，把利润率定义为剩余价值与固定资本和可变资本的比率。如果使用更多的机器（即固定资本）和更少的工人（即可变资本）的话，分母增大，比率（即利润率）将会减少。这与我们现在理解的通过对固定资产的投资增加利润率的常识相违背。其中的根本原因在于，现代企业定义的利润率是利润与销售额的比率，与机器和工人没有直接关系。

《财富》500 强中的美国公司最常用的财务比率主要有四种。第一种是流动比率，即流动资产与流动负债的比率。流动资产和流动负债分别指企业短期的、可变现的权利和义务，流动比率反映的是资产的流动性，就是俗话说的量入为出。为了有能力偿还短期债务，流动资产一般应该是流动负债的 1.5—2 倍。在流动资产中，去掉变现能力相对弱一些的存货，剩下的如现金和应收账款，一般应该大于流动负债，否则日常的现金流就会出现问题。这种测试方法也叫酸性测试，好像企业的 PH 值试纸一样。

第二种是负债权益比，即全部负债占股东权益的比率。股东权益的来源有两个：一是股东的资本投资，二是企业盈利。借债本身并不能增加股东权益。负债权益比反映的是资产负债表中的资本结构，显示财务杠杆的利用程度。举债经营如同他山之石，用好了可以攻玉，用不好容易砸自己的脚。负债权益比是一个敏感的指数，太高了不好，意味着资本风险太大；太低了也不好，显得资本运营能力差。负债权益比，在美国市场一般是 1:1，在日本市场是 2:1。长期贷款时，银行看重的就是负债权益比，长期负债如果超过净资产的一半，银行会怀疑企业还贷的能力。德隆投资公司的资金链之所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以突然断裂，一个重要原因就是因为负债权益比太高，银行不敢再向其放贷了。

第三种是利润率，包括毛利率和净利率。毛利率指毛利润与销售收入的比率，毛利润率反映的是产品本身的获利空间的大小。净利率指净利润与销售收入的比率，反映企业经营活动的盈利能力。利润率是损益表的重要指数。但是，毛利润高并不一定意味着净利润高，成本控制起着关键作用。

第四种是净资产收益率，也叫权益报酬率，指净利润与股东权益的比率，它衡量的是公司股东的单位盈利。对于投资者来说，衡量一个项目或金融产品是否值得投资，一个重要标准就是净资产收益率，15%是很多投资者的底线。紧抱价值投资原则不放的沃伦·巴菲特最看重的财务比率就是净资产收益率，他所管理的资产公司平均年收益率都在30%以上。

净资产收益率将损益表和资产负债表联系起来，揭示经营与投资的关系。杜邦公司的经理们发现，净资产收益率与销售利润率、资产周转率、负债权益比呈正相关。通过提高利润率，加快资产周转以及合理利用财务杠杆，可以改善净资产收益率。说到资产周转，一般来说，企业存货的周转次数一年内至少应该6—7次，固定资产的周转率应在3—5倍之间。对于让很多企业头痛的应收账款，西方国家可接受的标准政策是15天。但是，根据会计师事务所的调研报告，中国的实际状况平均突破了80天。超过80天，就存在有去无回的危险了。

在餐馆吃饭时，聪明的人最不常点的是什么？那就最好看看菜单里毛利率最高的是什么。经营餐饮的人会私下告诉你，鲜榨果汁的毛利率可以高到90%。在超市中，买什么东西最合算？那就最好看看什么东西性价比最高，即相对毛利润率最低。超市的自有品牌产品，往往因为跳开中间环节，而比同类品牌产品的成本降低很多，在同等质量的条件下价格也低许多。比如，沃尔玛利用与中国制造厂商的亲密关系为其开发和定制专供沃尔玛的产品，中间环节的省略至少给沃尔玛提高了2.5%的利润点。国内最大的连锁商业企业华联超市的毛利率为15%，行业的平均数是10%，而打着天天低价的沃尔玛却高达21%。这是利润率在说话。

潘石屹在评论北京的房地产市场现状时说："从市场的角度看单价，说房价1平方米多少钱没有意义，就像说那只股票是多少钱没有意义一样。房地产无论是哪种物业类型，唯一可比的是租金回报率。现在整个北京的租金回报率太高，达到了15%以上，高得不正常，正常的应该是高于银行存款利率一个点(即3%左右)。"这是净资产收益率在说话。潘石屹因此断言，北京的房地产投资空间还有很大很大，听上去比单纯讲供求关系有道理得多。

再回到之前提到的"蓝田神话"的破灭。湖北这家以养殖、旅游和生产饮料为主的上市公司，1996年发行上市以后，在财务数字上一直保持着神奇的增长速度，总资产规模从上市前的2.66亿元发展到2000年年末的28.38亿元，增长了9倍。其2000年年报以及2001年中报显示，蓝田股份的平均毛利率高达46%左右。而同行业的平均毛利率只有20%。比率明显被高估，最终引起了大家的怀疑。实际上，识破财务骗术的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个重要方法就是进行各种比率分析。

比较财务状况的异常变化往往可以帮助投资者过滤一些虚假的财务信息。比如，在出现年度销售额最大增长后，增长率连续下降甚至负增长；相对于销售额，应收账款出现巨幅增长；相对于销售额和销售成本，库存急速膨胀；毛利率出现恶化；相对于净收入，营业现金流出现直线下降；软性资产出现大幅增加；递延收入出现大幅下降等。

不过，比率有时也会被操纵。一些国有银行为了降低不良贷款率，争取早日上市，会采用一些人为的方法，比如大量增加贷款投放来做大不良贷款率的分母，或者通过借新还旧的办法缩小不良贷款率的分子。如果单纯使用一种比率，常常会被误导。好在财务报表之间存在一定的勾稽关系，要想操纵所有的比率几乎不可能。

资料来源：摘自 http://bbs. emoney. cn/thread-7390-1-1. html。

## 思考题

1. 在哈佛财务分析框架中，“行业与战略分析”的目的是什么？
2. 展开财务报告分析应遵循哪些最基本的法则？
3. 阅读下述资料，阐述哈佛财务分析框架逻辑步骤之间的内在联系。

**Analysis Step 1: Business Strategy Analysis**

The purpose of business strategy analysis is to identify key profit drivers and business risks, and to assess the company's profit potential at a qualitative level. Business strategy analysis involves analyzing a firm's industry and its strategy to create a sustainable competitive advantage. This qualitative analysis is an essential first step because it enables the analyst to frame the subsequent accounting and financial analysis better. For example, identifying the key success factors and key business risks allows the identification of key accounting policies. Assessment of a firm's competitive strategy facilitates evaluating whether current profitability is sustainable.

Finally, business analysis enables the analyst to make sound assumptions in forecasting a firm's future Performance.

**Analysis Step 2: Accounting Analysis**

The purpose of accounting analysis is to evaluate the degree to which a firm's accounting captures the underlying business reality by identifying places where there is accounting flexibility, and by evaluating the appropriateness of the firm's accounting policies and estimates, analysts can assess the degree of distortion in a firm's accounting numbers.

Another important step in accounting analysis is to "undo" any accounting distortions by recasting a firm's accounting numbers to create unbiased accounting data. Sound accounting analysis improves the reliability of conclusions from financial analysis, the next step in financial statement analysis.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**Analysis Step 3: Financial Analysis**

The goal of financial analysis is to use financial data to evaluate the current and past performance of a firm and to assess its sustainability.

There are two important skills related to financial analysis. First, the analysis should be systematic and efficient. Second, the analysis should allow the analyst to use financial data to explore business issues.

Ratio analysis and cash flow analysis are the two most commonly used financial tools. Ratio analysis focuses on evaluating a firm's product market performance and financial policies; cash flow analysis focuses on a firm's liquidity and financial flexibility.

**Analysis Step 4: Prospective Analysis**

Prospective analysis, which focuses on forecasting a firm's future, is the final step in business analysis. Two commonly used techniques in prospective analysis are financial statement forecasting and valuation. Both these tools allow the synthesis of the insights from business analysis, accounting analysis, and financial analysis in order to make predictions about a firm's future.

While the value of a firm is a function of its future cash flow performance, it is also possible to assess a firm's value based on the firm's current book value of equity, and its future return on equity (ROE) and growth.

**Summary: Understanding about the four steps**

Strategy analysis, accounting analysis, and financial analysis, the first three steps in the framework discussed here, provide an excellent foundation for estimating a firm's intrinsic value. Strategy analysis, in addition to enabling sound accounting and financial analysis, also helps in assessing potential changes in a firm's competitive advantage and their implications for the firm's future ROE and growth. Accounting analysis provides an unbiased estimate of a firm's current book value and ROE. Financial anal ysis allows you to gain an in-depth understanding of what drives the firm's current ROE.

The predictions from a sound business analysis are useful to a variety of parties and can be applied in various contexts. The exact nature of the analysis will depend on the context.

The contexts that we will examine include securities analysis, credit evaluation, mergers and acquisitions, evaluation of debt and dividend policies, and assessing corporate communication strategies. The four analytical steps described above are useful in each of these contexts.

Appropriate use of these tools requires a familiarity with the economic theories and institutional factors relevant to the context.

There are several ways in which financial statement analysis can add value, even when capital markets are reasonably efficient. First, there are many applications of financial statement analysis whose focus is outside the capital market context: credit analysis, competitive benchmarking, analysis of mergers and acquisitions, to name a few. Second, markets become efficient precisely because some market participants rely on analytical tools such as the ones we

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

discuss in this book to analyze information and make investment decisions.

## 练习题

1. 某公司为上市公司,2013 年股东权益总额为 60 000 万元,净利润为 8 000 万元,没有优先股,发行在外的普通股股数为 2 000 万股,年底每股市价为 50 元,当年分配股利总额为 2 400 万元。

要求:据以上资料计算该公司 2013 年度的:(1) 每股盈余;(2) 市盈率;(3) 每股股利;(4) 留存盈利比例;(5) 股利支付率;(6) 每股净资产。

2. 某企业 2013 年实现净利润 10 亿元,相比 2012 年增加了 2 亿元。

要求:计算净利润的增长总速度和同比增长率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第 3 章 四张财务报表之间的逻辑联系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【阅读指导】

许多人工作了几十年，可能也没有了解“资产 = 负债 + 所有者权益”的本源，没有明白四张财务报表为什么是现在的结构和模样。本章内容通过一个模拟实例帮助大家从根本上理解四张财务报表彼此之间看似复杂、实则简单而巧妙的数据勾稽联系，认识四张财务报表的结构以及内容，透视商业事实和财务报表之间的对应关系。[①]

## 3.1 创业：注册公司

假设募集设立一个钢铁厂，命名为中国环球钢铁股份有限公司[②]。钢铁厂主要生产装甲车用钢板，年产量设计为200万吨，初始投资额拟投入20亿元。

假设公司的发起人（将来是公司的股东）初始投入7亿元，那么其余的13亿元资金缺口如何解决呢？（这里认为任何融资方式和公司设立方式都是可行的）



课外阅读

**新公司能够采取公开发行股份的方式设立吗?**

答案是肯定的，但我国这样的案例非常罕见。在小范围内（少于200人），向特定对象公开募股成立的股份公司数量不少，但是向非特定对象公开募股成立的股份公司数量太少了。

股份有限公司的注册成立包括两种：发起设立和募集设立。

发起设立，是指由发起人认购公司应发行的全部股份，发起人就是全部的股东。

募集设立，发起人认购的股份不得少于公司股份总数的百分之三十五，其余股份的筹集有两种方法：一是向社会公开募集（“公募”）；二是向特定对象募集（“私募”）。对于“公募”，须由证券公司承销，但这种案例很少，因为“公募”一旦募股不足，股份公司

---

① 虽然本章重点介绍了资产负债表，实质在教学课堂上要完成四张财务报表的整合学习。

② 实际上在我国注册公司，其名称不能随便使用“中国”或者省名等，一般前面要求冠上所在城市的名字，例如北京、宁波等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是不能成立的，这样风险很大。对于“私募”，私募对象必须少于 200 人，否则为“公募”。

因此，总股东人数低于 200 人的股份公司的设立，在正式工商登记前，可以进行私募设立或发起设立，其中的区别仅在于相关法律文件条款的设置、设立的程序有所不同。

（1）发起人投入的 7 亿元资金称为股本（如果是普通的有限责任公司，则称为实收资本）；

（2）向银行贷款，一年以内短期借款 1 亿元，一年以上长期借款 1 亿元；

（3）发行公司债券 2 亿元，实质是向社会公众借款，称为应付债券；

（4）向社会公开发行 9 亿元股票，也计入股本。假设 9 亿元股票被 50 000 人①购买，那么先前的 20 人和这 50 000 人一起成为了公司的股东，同股同权，同股同利。

融资的途径有很多，但归纳起来只有两种类型：一是债权人提供的信用资金，即负债性质的融资。通过向银行借款（短期借款或长期借款）、发行债券（应付债券）等方式筹措的资金是负债性质的，其特点是到期偿还本金，同时按时支付利息。二是股东提供的资金，即所有者权益性质的融资。通过股东投入（实收资本）或者发行股票（股本）等方式筹措的资金是所有者权益性质的，其特点是不需偿还本金，但股东对利润享有求偿权，即获得股利的求偿权。

上述融资结果见图 3-1。

| |
|---|
| 负债 4 亿元 |
| 短期借款 1 亿元<br>长期借款 1 亿元<br>应付债券 2 亿元 |
| 所有者权益 16 亿元 |
| 股本（实收资本）<br>7+9=16 亿元 |

**图 3-1　融资结果示意图**

**小贴士**

注册资本与实收资本一定相等吗？

注册资本是法人营业执照上标明的资本数额。实收资本是企业收到的各投资者实际缴纳的资本数额。一般情况下两者相等，但并非在所有时点都相等，例如：在允许分批出资时，投资者最后完全出资之前，实收资本小于注册资本；在企业已增资但还未办妥变更登记时，则实收资本大于注册资本。

那么，在融资程序完成之后，如何运用这些资金呢？

（1）选址。制造业企业选址大有学问，例如混凝土生产企业一般建在工程项目附近，银行、邮电局、电影院、医院、学校、零售业一般建在接近客户的位置。选址通常会考

① 包括自然人、企业法人，或者代表国家能够投资的机构等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虑如下因素：

① 自然条件，包括气候、地理、资源。

② 社会环境，如劳动力、基础设施，当地土地、资金、税收等优惠政策，尤其要关注招商引资的政策。例如广西某开发区，五年内免征企业所得税；自项目投产日起，前三年缴纳的增值税，地方直接留成的17%和第四年至第六年17%部分的50%，按年度返还。

③ 采购半径，动力、燃料、原材料供应便利，降低运费。

④ 销售半径，选择港口、铁路、公路交通便利之地，便于扩大销售半径。例如，新疆一个生产沥青的企业在日照港口投资新建了一个企业，短短两年销售量已是新疆旧厂的3倍。

因此，钢铁厂选址或靠近铁矿石资源，或选在港口，原材料和销售的吞吐（物流）较为便利。

本例中，该钢厂经过调研，决定选择河北省黄骅港，一次性支付使用费3000万元，获得300亩工业用地使用权，期限50年，计入"无形资产"。

（2）修建厂房，包括各种厂内建筑物和构筑物，耗资4亿元，计入"固定资产"。

（3）采购设备、安装调试，耗资3亿元，计入"固定资产"。

（4）采购铁矿石、焦炭、备品备件、计量用具、劳保用品、包装物、办公用品等各类必需的物资，耗资5亿元，计入"存货"。

（5）此时，该钢厂做了一个重大的决策：由于将来在控制产品成本、保证获利水平方面，铁矿石的采购价格起到决定性作用，经过国内外的调查和艰苦卓绝的谈判，终于在伊朗购买了一个矿山资源，耗资4亿元，控股60%，计入"长期股权投资"。

（6）又购买了若干专利权和生产技术，耗资0.4亿元，也计入"无形资产"。

（7）剩余的3.3亿元存入银行做周转资金，计入"货币资金"。

上述资产的购置情况如图3-2所示。

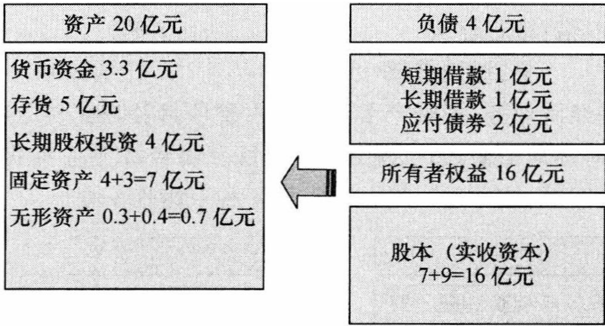



图 3-2　资产的购置情况

## 3.2　神奇而美丽的平衡

仔细观察图3-2，左右两边在数量关系上有什么联系？从中我们可以得出一个非常重要的结论：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产 = 负债 + 所有者权益

我们将上面的等式称为会计恒等式。它是会计这门学科的理论基石，发生再复杂的业务都不会使其失去平衡。会计学的严谨使其成为极具魅力的一门学科，歌德称之为人类心灵中所产生的最伟大的发明之一。

我们加上表头“资产负债表”，再画上线条，就得到了一张资产负债表，如表 3-1 所示。

**表 3-1 资产负债表**

编制单位：中国环球钢铁股份有限公司 2012 年 12 月 31 日 单位：亿元

| 资产 | | 负债及所有者权益 | |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | 3.3 | 短期借款 | 4 |
| 存货 | 5 | 长期借款 | 1 |
| 长期股权投资 | 4 | 应付债券 | 2 |
| 固定资产 | 7 | 股本 | 16 |
| 无形资产 | 0.7 | | |
| 资产总计 | 20 | 负债及所有者权益总计 | 20 |

因此，资产负债表是一个公司由无到有，从融资开始（表的右边），然后购置各类资产（表的左边），自然而然形成的一个逻辑结构！表的左边也可以理解成广义的投资，会计恒等式从财务管理的角度可以表达为：

投资 = 筹资

同时，资产负债表与借贷记账法也是完全一致的，左边表示“借”，右边表示“贷”。例如，企业向银行借入 3 000 万元贷款，期限为 6 个月，该交易使得资产负债表左边货币资金增加 3 000 万元，使得右边短期借款增加 3 000 万元，写成会计分录则是：

借：银行存货 3 000
　贷：短期借款 3 000

下面，通过一些经济业务，把资产负债表的主要项目补充完整，这些业务逐一在资产负债表中进行左右对称地平衡表达，见图 3-3。每一项经济业务都犹如在恒等式这个天平的左右两边同增、同减，或一边一增、一减，天平的平衡性不变。



**图 3-3 经济业务在资产负债表中的平衡表达**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）企业暂时有富裕的资金，支付200万元用于购买交易性金融资产（股票、债券、基金等以交易为目的的投资）；左边一减一增，平衡不变。

（2）赊购了300万元的焦炭，承诺三个月之后支付货款；该交易形成应付账款，一左一右同增，平衡不变。

（3）支付40万元，在厂内修建了一条水渠，尚未投入使用，计入“在建工程”（在建工程与固定资产唯一的区别在于是否投入使用）。另外，在建工程不计算折旧，企业如果需要利润的话，就倾向于延迟转入固定资产。左边一减一增，平衡不变。

（4）向宝钢定向增发股份100万股，每股面值1元，发行价格是7元。成功发行后，则左边货币资金增加700万元，右边股本只能增加面值的部分100万元，股本溢价600万元都计入资本公积（这是资本公积最主要的一个来源）。



**课外阅读**

那么在什么时候收到的超过注册资金的投资额才能作为资本公积呢？一般是新投资者追加投资的时候。

企业已经开始运营了，并且渡过了风险较大的创业期，此时一个自然人想要出资加入该企业，成为该企业的股东，那么他就需要拿出超过股权比例的资金，资本金部分计入实收资本，超过部分计入资本公积。

当新投资者加入企业，他就要分享企业以前的留存收益，所以他必须比正常的投资比例多投入才行。比如张三和李四各出资100万元组建企业，各占50%的份额，企业的实收资本就是注册资金200万元。一年后，企业盈利，王五想加入，要求他出资120万元，占33%的份额。也就是说，王五的出资额中，100万元是正常的注册资金，但多出的20万元是为了分享企业的留存收益，应作为资本溢价计入资本公积。因此，出资120万元占33%的份额是最低的资金投入，如果原有股东认为第一年他们承担了更多的风险，那么就可能要求王五投入更多的资本，但是依然占33%的股权比例。

（5）销售一吨板材产品，单价100万元，其中成本是60万元，已收到全部货款。销售业务要分为两步在资产负债表中表达：首先左边银行存款增加100万元，右边未分配利润增加100万元；然后处理物流，价值60万元的产成品从仓库运走，左边存货减少60万元，右边未分配利润减少60万元。

（6）如果赊销一吨板材产品，单价100万元，客户承诺90天后付款，其中成本是70万元，那么首先左边应收账款增加100万元，右边未分配利润增加100万元；然后左边存货减少70万元，右边未分配利润[1]减少60万元；

（7）假设当年实现了40万元的未分配利润，这40万元的利润由所有的股东共同享有，从理论上来讲，可以全部作为股利按照持股比例发放给股东。但是我国《公司法》要

[1] 注意：这里暂且不用管为什么叫做“未分配利润”，知道这是一个利润科目就可以，凡是收入和利得使其增加，凡是费用、成本和损失使其减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

求，公司要按照税后利润的10%提取盈余公积①，即最多能分配36万元（40－40×10%）的股利。未分配利润减少4万元，盈余公积增加4万元。留存收益＝盈余公积＋未分配利润。



课外阅读

《公司法》中规定，盈余公积分为两种：一是法定盈余公积，按税后利润10%提取，法定盈余公积累计额已达注册资本的50%时可以不再提取。二是任意盈余公积，按照股东大会的决议提取，比例没有限制。

尽管这是一项强制性的制度，但是很多公司并不提取盈余公积，每年1月至6月到工商所年检的时候，工作人员也不对是否计提提出异议，只有上市公司、国企和一些规范管理的企业才会计提。

盈余公积用途如下：

（1）弥补亏损。补亏渠道有三种：一是用以后年度企业所得税税前利润弥补。按照现行制度规定，公司发生亏损时，可以用以后五年内实现的税前利润弥补。二是亏损经过五年未弥补完的，未弥补亏损应用所得税后的利润弥补。也就是说，利润先要缴纳所得税，然后才可以弥补超过五年的亏损。三是以盈余公积补亏。

（2）送红股。送红股以后留存的盈余公积不得少于注册资本的25%。

（3）发放现金股利。在特殊情况下，当企业累积的盈余公积比较多，而未分配利润比较少时，为了维护企业形象，给投资者以合理的回报，符合规定条件的企业也可以用盈余公积分派现金股利。



小贴士

股利中的“转”和“送”

股本和资本公积性质相同，盈余公积和未分配利润性质相同。例如，上市公司公布的股利政策“十转二”，即资本公积减少，股本增加，不涉及个人所得税；“十送二”，即未分配利润或盈余公积减少，股本增加，资金的性质发生了改变，此时上市公司要按10%代扣代缴个人所得税。因此，上市公司只要送红股，百分之百同时还要派现，派现的金额很多时候恰巧等于代扣代缴的个人所得税，股票交易者会发现，股票账户里增加了股票数量，但现金一分钱也没增加！

## 3.3 如何计算产品成本

一吨板材的成本60万元（单位产品成本），在报表中称之为营业成本，在实际工作

① 西方会计中没有盈余公积科目，是我国特有的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中，还存在销售成本、生产成本、产品成本、制造成本等不规范的说法。不论怎么说，只要一谈到“成本”，说的就是这里60万元的成本含义。因此，理解一个企业中哪些支出将进入60万元的产品成本就显得非常重要。简言之，60万元包括三个字：料、工、费。料是指产品耗用的各种主料和辅料；工指一线生产工人的工资；费指制造费用。

60万元单位产品成本 = 料 + 工 + 费

= 单位产品耗用的各种材料 + 分摊的一线生产工人工资

+ 分摊的折旧、水电气等燃料动力费、

车间其他各类支出等制造费用

下面以某个典型的工业企业为例，该企业包括机关的各行政部门，表示三道连续工序的三个生产分厂，以及销售部门。60万元单位产品成本的详细构成见图3-4。

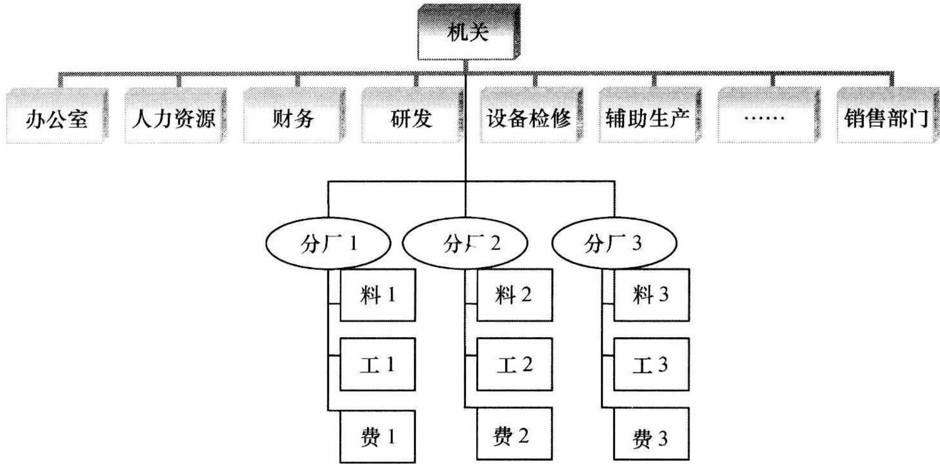



**图3-4 营业成本构成图**

60万元单位产品成本 = 料1 + 料2 + 料3 + 工1 + 工2 + 工3 + 费1 + 费2 + 费3

图3-4中的费1、费2、费3均指制造费用。以分厂1为例，制造费用包括厂房设备折旧、燃料动力费、管理费、差旅费、管理人员工资福利、修理费、保险费、试验费、运输费等除了料和工以外发生在分厂1范围内的一切支出，这些支出在月末都要按照不同的标准分配到单位产品成本中去，常见的标准包括产量、工资比例、机器工时、耗电量等。

总经理办公室、党委、党群部、工会、行政办公室、人力资源部、财务部、审计部、研发部、法务部、质检部……机关中所有的行政管理部门发生的一切支出，包括折旧费、办公费、工资奖金福利、通讯费、差旅费等，全部计入“管理费用”。

销售部门，包括全国各地的销售分公司或办事处的一切支出，包括折旧费、办公费、工资奖金福利、通讯费、差旅费、广告费、展会费、渠道开发费、给客户的佣金、回扣等，全部计入“销售费用”。

企业与金融行业（银行、担保公司、典当行、券商、保险公司、信托等）之间发生的支出一般都计入“财务费用”，包括支付的贷款利息、手续费、工本费、承销费、保险费等。

上述三项费用称为三大期间费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工厂一般还设置有中间生产厂，例如电力分厂、自来水分厂、气体分厂、设备检修分厂等。这些中间生产厂负责向全厂提供服务，月末的时候按照内部规定价格进行结算，也是为了方便进行考核。例如电力分厂，为每个提供服务的部门安装一块电表，月末按照电表数字按比例分摊电力分厂这个月发生的全部费用，包括电力采购支出、折旧、人工费、各种制造费用等。例如电力分厂这个月共发生 80 万元的费用，根据电表数字，分摊给机关大楼 1 万元（管理费用）、销售分公司 1 万元（销售费用）、一分厂 18 万元（成为一分厂的一项制造费用，最终按照一定的分摊方法进行分摊，例如除以产量，摊进了 60 万元的产品单位成本），二分厂 10 万元（成为二分厂的一项制造费用，最终摊进了 60 万元的产品单位成本），三分厂 10 万元（成为三分厂的一项制造费用，最终摊进了 60 万元的产品单位成本）。

60 万元单位产品成本 = 料 1 + 料 2 + 料 3 + 工 1 + 工 2 + 工 3 + 费 1（包括中间生产厂分摊进来的部分）+ 费 2（包括中间生产厂分摊进来的部分）+ 费 3（包括中间生产厂分摊进来的部分）

## 3.4 标准的资产负债表

北京天籁科技有限责任公司①是一家内资有限责任公司，2000 年成立，注册资金 3 000 万元；公司股东均为自然人，属于民营企业；经营范围为计算机信息网络国际联网经营、互联网信息服务、呼叫中心服务业务；业务覆盖 4 个城市的因特网数据中心业务（IDC）、20 个城市的呼叫中心业务（Call Center）和 6 个城市的因特网接入服务业务（ISP）。其中，呼叫中心业务占主要地位，年收入占公司总收入的 90% 左右，员工人数近 1 000 人，因特网数据中心业务年收入占公司总收入的 10% 左右。②

该公司的资产负债表如表 3-2 所示。

资产负债表分为左右两方③，左方为资产，全部项目按资产的流动性强弱（即资产的变现能力）排列；右方为负债及所有者权益，全部项目按偿还期限顺序排列。需要在 1 年以内或者一个营业周期内偿还的流动负债排在前面，在 1 年以上或者一个营业周期以上才能偿还的长期负债排在中间，在企业清算之前不需偿还的所有者权益项目排在最后。

资产负债表就像给企业的经济活动“拍快照”。资产负债表描述了它在编制时点（例如 2011 年 12 月 31 日）企业的财务状况，也就是说，某公司 12 月 31 日资产负债表上的数据表明截至 12 月 31 日这一天，公司的财务状况如何。你可以留意一下你们公司的资产负债表，所有的表头上都会写着某年某月某日，而不会出现“某公司某年某月到某月”的情况。

---

① 本公司纯属虚构。

② Yunling Xia 对本案例的整理做出了突出贡献。

③ 西方国家一般是上下顺次列示，我国习惯上左右列示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**表 3-2 资产负债表**

编制单位:北京天籁科技有限责任公司　　2011 年 12 月 31 日　　单位:元

| 资产 | 期末余额 | 期初余额 | 负债和所有者权益 | 期末余额 | 期初余额 |
|---|---|---|---|---|---|
| 流动资产: | | | 流动负债: | | |
| 货币资金 | 3 517 036.80 | 1 926 969.54 | 短期借款 | | |
| 交易性金融资产 | | | 交易性金融负债 | | |
| 应收票据 | | | 应付票据 | | |
| 应收账款 | 7 709 952.97 | 4 850 490.86 | 应付账款 | 936 474.28 | |
| 预付款项 | 742 455.64 | 742 455.64 | 预收款项 | 2 009 868.21 | 3 311 382.69 |
| 应收利息 | | | 应付职工薪酬 | | |
| 应收股利 | | | 应交税费 | 497 874.34 | 831 774.02 |
| 其他应收款 | 10 565 693.35 | 20 152 755.10 | 应付利息 | | |
| 存货 | | | 应付股利 | | |
| 一年内到期的非流动资产 | | | 其他应付款 | 5 331 162.90 | 5 839 339.44 |
| 其他流动资产 | 55 172.12 | 27 340.61 | 一年内到期的非流动负债 | | |
| 流动资产合计 | 22 590 310.88 | 27 700 011.75 | 其他流动负债 | 21 000.00 | 21 000.00 |
| 非流动资产: | | | 流动负债合计 | 8 796 379.73 | 10 003 496.15 |
| 可供出售金融资产 | | | 非流动负债: | | |
| 持有至到期投资 | | | 长期借款 | | |
| 长期应收款 | | | 应付债券 | | |
| 长期股权投资 | | | 长期应付款 | | |
| 投资性房地产 | | | 专项应付款 | | |
| 固定资产 | 1 342 358.72 | 135 005.31 | 预计负债 | | |
| 在建工程 | | | 递延所得税负债 | | |
| 工程物资 | | | 其他非流动负债 | | |
| 固定资产清理 | | | 非流动负债合计 | 0 | 0 |
| 生产性生物资产 | | | 负债合计 | 8 796 379.73 | 10 003 496.15 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 资产 | 期末余额 | 期初余额 | 负债和所有者权益 | 期末余额 | 期初余额 |
|---|---|---|---|---|---|
| 油气资产 | | | 所有者权益： | | |
| 无形资产 | 15 063.50 | 28 681.22 | 实收资本(或股本) | 30 000 000.00 | 30 000 000.00 |
| 开发支出 | | | 资本公积 | | |
| 商誉 | | | 减:库存股 | | |
| 长期待摊费用 | | | 盈余公积 | | |
| 递延所得税资产 | | | 未分配利润 | -14 848 646.63 | -12 139 799.87 |
| 其他非流动资 | | | 所有者权益合计 | 15 151 353.37 | 17 860 202.13 |
| 非流动资产合计 | | | | | |
| 资产总计 | 23 947 733.10 | 27 863 698.28 | 负债和所有者权益总计 | 23 947 733.10 | 27 863 698.28 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表同样能够反映企业财务发展状况的趋势。例如,企业的应收账款,第1年是10万元,第2年是20万元,第3年是30万元,第4年是40万元。如果把这四年的时点数字排在一起,就很容易发现,这个企业的应收账款呈逐年上升的趋势。应收账款逐年上升,可能表明销售环节没有管理好应收账款,也可能表明企业做好了,市场扩大了,相应的应收账款也增加了。

例如,拍电影时,摄影师只能一个镜头、一个镜头地拍摄,每个镜头仅仅是一幅静态的画面。但是,如果把每一个镜头有机地连接起来,就会构成一部生动的电影。从这个角度来说,如果一个企业的管理者能够关注好每一个时点的状况,就会对企业的财务状况有一个比较全面的了解;反之,不注重捕捉时点数,将可能在企业的管理和决策上造成比较大的失误。

资产负债表各主要项目的含义参见书后附录A。



课外阅读

## 所有者对本企业资产的掠夺

加州伯克利大学的George Akerlof和Paul Romer是两位世界一流的经济学家,1993年提出了所有者掠夺的一般模型,认为投资不谨慎并非破产的主要原因,因为许多投资是在明知项目不可行的情况下做出的。真正的原因是所有者通过投资净现值为负数的项目而掠夺本企业资产。①

那么,所有者如何掠夺本企业资产呢?

由于会计恒等式(资产=负债+所有者权益)所反映的所有者资产只是所有者权益,而企业总资产是所有者权益加上负债,因此,所有者是可以掠夺本企业的总资产的,即剥夺债权人的利益。

只要投资要经过若干个会计期才能完成,所有者就可以人为膨胀前期所有者权益,从而增加股利分配,尽管后期会计将会显示整个企业的亏损。这就是Akerlof和Romer所谓"为获利而破产"或有意选择负净现值的投资项目。

郎咸平认为,净现值法能反映出小股东因负净现值的投资所受的损失,而大股东则可以选择投资低收益或负收益的项目,因为他们可以产生利益侵占的机会。为什么大股东可以从低收益或负收益的项目中获利?这个过程是通过金字塔控股结构来实现的,见图3-5。

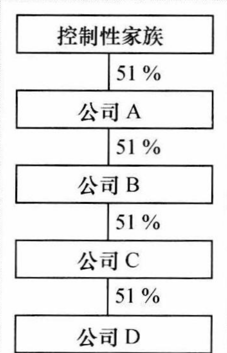



图3-5 金字塔控股结构

某家族控制了公司D的51%的股权,但是它对公司D的实质所有权只有6.77%(=51%×51%×51%×51%)。

① 崔之元,所有者掠夺与"好的市场经济",2004年11月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家族可以通过公司A、B、C遥控公司D把某项资产以低于市场的价格出售给关联方，或遥控公司D以高于市场的价格向控制性家族购入资产。这类交易有利于家族，因为他们对底层公司的拥有权低(6.77%)，但控制权高(51%)。

例如，控制性家族向公司D购入了一批低于市场价100元的资产，家族通过公司D的亏损是6.77元(=100×6.77%)，但是利润却是100元，由此可见，这项交易的净利润是93.23元，也就是剥削少数股东的利益，当然也就剥削了公司D债权人的利益。

在这个例子中，公司D进行了负收益的项目(低于市场价100元的资产出售)，但控股家族却通过金字塔控股结构而获利。

在印度尼西亚和菲律宾，通过金字塔控股结构，十大家族控制了两国股市总市值的50%。家族集团内部的关联交易，造成了许多负收益的项目。

资本就是这样赤裸裸进行掠夺的……

## 3.5 模拟训练：四张财务报表的综合理解①

1. 编制报表练习

请根据下面的背景资料，练习编制并理解四张财务报表彼此间的逻辑关系，更重要的是，当企业发生某项交易时，能够判断该项交易对四张财务报表同时产生什么样的财务影响。

中国环球钢铁股份有限公司2012年发生了以下经济业务，要求：

(1) 逐一填写各经济业务对资产负债表的影响；然后编制利润表、现金流量表和所有者权益变动表；四张财务报表的工作底稿样式参见书后附录B。

(2) 加计汇总各个项目的余额，计算资产总计、负债总计、所有者权益总计、净利润、现金流量表三类现金流量的净额。

以下是具体的经济业务：

(1) 2012年2月，采取发起设立方式，投资方分别以各类设备8 000万元、铁矿石3 500万元、现金9 500万元的方式认购股份，注册成立中国环球钢铁股份有限公司(简称环球钢铁)。

(2) 5个月后，向该市国资委定向增资，国资委以作价3 000万元的土地出资，成为公司新股东(假定没有股本溢价)。

(3) 成功发行5 000万元企业债券。

---

① 重要提示：教师在课堂讲授的时候，引导学生结束前面关于资产负债表的学习之后，一定要跨过有关内容，接下来使用4—5课时左右的时间来讲授利润表、现金流量表和股东权益变动表的结构、内容以及简单的分析，然后再折回到这里，继续本章内容的模拟训练。目的在于使用总课程三分之一的时间，学生就可以系统掌握四张财务报表彼此间遥相呼应的关系，伴随模拟训练的完成，学员将极具成就感。读者自学也是同样的顺序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）向银行借入5 000万元长期贷款，将于3年后到期。

（5）向宝钢定向增发股份1 000万股，面值1元，以7元的价格发行成功。

（6）从西班牙进口一套冶金设备，设备离岸价为5 000万元，我方承担海运费、保险费、装卸费等300万元，进口关税500万元，已经全部以银行存款支付。

（7）修建厂房，耗资9 000万元，已经结算全部的工程款，并投入使用。

（8）以5 000万元获得了一家澳大利亚矿山企业60%的股权（属于投资活动有关的现金）。

（9）向供应商熙和公司赊购6 000万元原材料，其中2 000万元已支付，其余将于3个月后支付①。

（10）3个月后，支付前一项中赊欠供应商的2 500万元货款，剩余1 500万元，由于我方资金周转困难，双方商定再展期2个月。

（11）以银行存款采购了6万元的工人劳保用品、计量用具和包装物等，计入“存货”。

（12）以50万元银行存款购买了一辆奔驰牌运输用车辆。

（13）投资70万元修建厂内一条运输铁路，尚在修建中，未投入使用，投资额已全部支付。

（14）支付机关大楼照明电费2万元（属于其他与经营活动有关的现金）。

（15）支付车间工业用电电费35万元（属于购买商品、接受劳务支付的现金）。

（16）机关大楼以及楼内的其他固定资产折旧为40万元。

（17）车间厂房和设备折旧290万元。

（18）机关大楼内工作职员的薪酬为34万元，按照规定应于下月5日支付②。

（19）车间工人的薪酬为55万元，按照规定应于下月5日支付。

（20）全国销售机构的员工薪酬为60万元，按照规定应于下月5日支付。

（21）轧钢车间设备进行大修理，花费资金150万元（计入“长期待摊费用”，现金流量则计入“投资购置固定资产流出”）。

（22）上述轧钢车间设备大修理费用本期应该摊销50万元。

（23）销售轧板5 000万元，其中4 000万元已经收现，其余款项收到两张面值分别为940万元和60万元、6个月到期的银行承兑汇票（没有利息）。

（24）上述销售的轧板营业成本是3 800万元。

（25）将上述销售轧板取得的6个月到期的60万元银行承兑汇票贴现给银行，（年）贴现率3%，取得扣除了贴现利息后的剩余款项。

（26）向伊朗出口轧板4 200万元，收到不可撤销信用证（认为尚未收到款项，计入“应收账款”）。

---

① 本例中的采购和销售都不考虑增值税，由于增值税是价外税，并不影响经济业务在资产负债表中的正确逻辑表达。

② 我国有上发薪、下发薪两种发放工资的方法。上发薪，是指先付钱后干活，每月开始的几天就提前支付当月工资的做法；下发薪，是指先干活后付钱，每月最后几天才支付当月工资的做法。我国大多数企业都是下发薪，月末计算应发的工资，然后次月5日—25日实际发放工资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(27) 上述出口轧板的营业成本是3 400万元。

(28) 上述出口缴纳关税50万元(进口时,关税计入"采购成本";出口时,关税计入"营业税金及附加")。

(29) 上述出口在中国出口信用保险公司(简称"中信保")投保,支付保费7万元(和金融机构之间发生的业务联系,建议计入"财务费用")。

(30) 3个月后发生销售退回,退款1 000万元。当时的销售收入是1 000万元,已收到款项。该批货物的成本700万元(负数逆向冲减;直接抵减"营业收入"和"销售收到的现金流量")。

(31) 为建龙钢铁提供了150万元的工程咨询服务,劳务已经提供完毕,目前已经收到100万元款项,其余款项尚未收到(建议计入"营业收入",营业收入包括主营业务收入和其他业务收入两类,咨询属于其他业务收入)。

(32) 根据上述工程服务取得的收入,以银行存款支付营业税7.5万元(150×5%),城市维护建设税0.525万元(7.5×7%),教育费附加0.225万元(7.5×3%)(计入"营业税金及附加")。

(33) 出租运输车辆,获得45万元租金,租赁方承诺一个月后支付(营业税忽略不计,计入"营业收入")。

(34) 汉唐公司向本企业借用300万元资金进行周转(属于其他与投资活动有关的现金)。

(35) 向银行借入6个月到期的6 000万元贷款。

(36) 以银行存款支付银行上述6 000万元贷款3个月的利息,年利率为10%。

(37) 投资2 000万元购买了一幢写字楼,计划用于出租,同时考虑到地价持续上涨,依靠和政府间良好的公共关系,投资4 000万元取得一块土地,并计划在恰当的时候转让赚取差价(计入"投资性房地产",指以投资为目的持有的"房"和"地")。

(38) 为构建销售网络,在全国约三十个省市设立了办事处,资金耗费60万元(计入"销售费用")。

(39) 为了提高产品知名度,在北京电视台以500万元一举夺得2013年度广告冶金板块标王,并及时支付了全部的费用(一次性计入"销售费用",不计入"无形资产",因广告推动销售的效应或品牌效应无法准确计量)。

(40) 由于城市的一条主干道穿过厂区,获得政府的财政补贴80万元,已经到账(不涉及土地使用权问题)。

(41) 应收某客户40万元货款,由于对方破产,款项无法收回(计入"资产减值损失")。

(42) 由于前述供应商熙和公司自身的特殊原因,导致我公司无法支付其1 500万元的货款,并且以后不再承担付款义务。

(43) 为承担社会责任,通过红十字会,向希望工程捐款40万元①。

---

① 《中华人民共和国企业所得税法》规定,企业发生的公益性捐赠支出,不超过年度利润总额12%的部分,准予扣除。年度利润总额,是指企业依照国家统一会计制度的规定计算的年度会计利润。公益性捐赠,是指企业通过公益性社会团体或者县级以上人民政府及其部门,用于《中华人民共和国公益事业捐赠法》规定的公益事业的捐赠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(44) 前述汉唐公司陷入财务危机,濒临破产,为降低损失,我公司与其进行谈判,达成了债务重组协议:对方支付我公司 100 万元现金和价值 160 万元的废钢,其余 40 万债务全部免除(计入"收到的其他与投资活动有关的现金")。

(45) 处置一个转炉固定资产,账面余值 20 万元,人工等清理费 1 万元,取得残值现金收入 3 万元(大型固定资产的处置一般会成立一个工作小组,打包处置所有事项,因此,最终的利得或者损失金额也是在报表上打包处理)。

(46) 年末对所有的存货和固定资产进行了清查及减值测试,由于年末铁矿石价格下跌 70%,导致存货损失 170 万元;由于技术进步,某项固定资产经过技术评估减值 90 万元(该设备依然在使用,没有处置,计入"资产减值损失")。

(47) 先前曾为其他企业贷款做担保人,该企业无法如期偿还贷款,2012 年 11 月法院判决我公司对债务承担连带责任,应偿付工商银行担保责任款 300 万元。

(48) 请毕马威会计师事务所进行审计,支付审计费用 100 万元。

(49) 根据《企业所得税法》,法定所得税率 25%,经调整计算,当年应缴纳企业所得税 350 万元,并计划于下年的 5 月 31 日前实际缴纳①。

(50) 根据《公司法》有关要求,按税后净利润 10% 计提了 140 万元法定盈余公积。

(51) 经股东大会决议,派发现金股利 300 万元,并已经发放。

2. 延伸思考

根据上述资料,大家已经编制出了该公司第一年的四张财务报表,那么请继续思考下列问题并讨论:

(1) 观察四张财务报表数字之间的逻辑关系:资产负债表和现金流量表之间是什么关系?资产负债表和利润表、所有者权益变动表之间是什么关系?

(2) 写出资产负债表未分配利润与利润表的净利润之间的关系等式②。

(3) 如果想知道该企业十年累计的净利润,有几种计算途径?

(4) 如果想了解该企业十年间的利润分配情况,怎么查询?

(5) 利润表的编制基础是什么?现金流量表的编制基础是什么?

(6) 净利润与三类现金流量净额相等吗?二者的差异是如何产生的?

(7) 你认为利润表和现金流量表,两种编制思路各有何优缺点?我们在报表分析中应该注意哪些问题?

(8) 2014 年又发生 1 000 项经济业务,如何继续编制 2013 年的四张报表?

3. 四张财务报表之间的逻辑联系

本章内容主要阐述了资产负债表的本源,以及以资产负债表为中心、其他三张报表为辅助的财务报表体系设计思想。

未分配利润是资产负债表和利润表的唯一逻辑连接点。利润表和所有者权益变动

---

① 计算企业所得税时,按会计准则计算的会计利润(即利润总额)需要调增和调减若干项目,才能据以计算。例如因违反法律、行政法规而交付的罚款、罚金、滞纳金,不得扣除;发生的与生产经营活动有关的业务招待费支出按 60% 扣除,但最高不得超过销售收入 5‰,超过规定比例的部分要加回来;而购买国债所得的利息收入,免征企业所得税,在会计利润的基础上减去国债利息。

② 参考:资产负债表未分配利润 = 期初资产负债表未分配利润 + 当期净利润 − 当期利润分配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表是资产负债表“未分配利润”项目变化过程的工作底稿，解释说明了未分配利润如何从期初数变化到期末数的过程。现金流量表是资产负债表货币资金项目变化过程的工作底稿，解释说明了货币资金如何从期初数变化到期末数的过程①。当不存在现金等价物和限制使用的现金时，资产负债表的货币资金期初数和期末数分别等于现金流量表现金和现金等价物的期初余额和期末余额。

## 思考题

1. 某学员非常苦恼地问道：“请问若某公司今年赢利 100 亿元，分红了 20 亿元，剩下的 80 亿元都算到总资产里去，还是算到净资产里去呢？”请回答他的问题。

2. 导致资产负债表发生变化的业务类型包括哪些？每种类型举出 2—3 个例子进行说明。

3. 总资产年末比年初增长了 30%，说明企业发展较为迅速，并取得了较好的经营成果。这个说法正确吗？

4. 什么交易事项会导致总资产增加？

## 练习题

1. 逐一回答下列问题，请判断各项支出计入产品的单位成本了吗？如果不计入成本，应该计入哪类费用？

A. 董事长的工资；

B. 支付流动资金贷款的利息；

C. 气体分厂厂房折旧；

D. 车间固定资产修理支出；

E. 广告费；

F. 负责销售的副总裁的工资；

G. 车间工人参加技能大赛的差旅费等支出。

2. 为了充分理解商业活动对资产负债表的影响，请将下述业务在资产负债表中表达出来。下述业务结算方式，如果没有特别说明，均默认为以银行存款支付。

(1) 2012 年 2 月，采取发起设立方式，投资方分别以各类设备 9 000 万元、作价 3 000 万元的土地使用权、现金 500 万元的方式认购股份，注册成立公司；

(2) 进口设备，价值 1 000 万元，进口关税 200 万元，承担海运费、保险费、装卸费等费用 100 万元，已经全部支付；

(3) 赊购 4 000 万元原材料，其中 1 000 万元已支付，其余将于 3 个月后支付②；

(4) 销售产品 1 000 万元，其中 200 万元已经收现，其余款项收到面值为 800 万元、6 个月到期的银行承兑汇票；

① 前提是不存在现金等价物和限制使用的资金。

② 本例中的采购和销售都不考虑增值税，由于增值税是价外税，并不影响经济业务在资产负债表中的正确表达。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）上述销售的产品营业成本是600万元；

（6）支付机关楼照明电费2万元；

（7）支付车间工业用电电费28万元。

（8）广告费用。

3. 编制该律师事务所资产负债表、利润表、现金流量表。五名律师共同出资50万元，在北京市海淀区注册成立了“北京环球律师事务所”，该所于2013年8月1日正式挂牌营业，并在当月建立账簿进行会计核算。公司注册以来共发生了以下经济业务：

（1）五名律师的出资额总计50万元已于7月份存入公司银行账户；

（2）8月1日以转账支票支付北科物业公司20 000元，其中10 000元是8月的房租，其余10 000元是租房押金；

（3）8月2日用银行存款购买办公家具30 000元；

（4）8月3日在中关村购买5台笔记本电脑，价值50 000元，以转账支票支付；

（5）8月5日出纳从银行存款账户提取现金10 000元，以备日常零星开支使用；

（6）8月6日以现金购买600元办公用品；

（7）8月11日为客户提供法律服务，获取收入19 000元，客户将在3个月内付款；

（8）8月14日华美翻译公司为本事务所翻译案件资料，翻译费用3 000元，尚未支付；

（9）8月20日出租本公司的一台笔记本电脑给他人使用，获取1 000元现金租金；

（10）8月28日用银行存款支付职工工资12 000元；

（11）8月29日用现金支付电话费等杂费600元；

（12）8月30日以银行存款2 000元支付前欠的一部分翻译费用。

4. 编制青青旅游公司2013年10月31日的资产负债表和2013年10月份的利润表和现金流量表。青青旅游公司2013年10月份发生以下经济业务：

（1）以现金支票从银行提取现金7 000元日常备用；

（2）取得旅游服务收入现金10 000元；

（3）用转账支票购入两套办公桌椅，价值4 000元；

（4）偿还银行短期借款30 000元；

（5）用银行存款支付银行借款利息500元；

（6）以转账方式购买现金支票一本25元；

（7）用现金购买一批办公用品，价值200元；

（8）用银行存款支付工资30 000元；

（9）用现金支付办公电话费400元。

（10）本公司复印机出租给W公司，租金为3 000元，租金尚未收到；

（11）因为延迟纳税，税务局罚款400元，以转账支票支付；

（12）取得门前三包罚款收入200元；

（13）经确认，应付计算机款5 000元无法支付；

（14）接收专利权捐赠，作价20 000元。

另外，营业税率5%，城建税率7%，教育费附加率3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

青青旅游公司 2013 年 10 月初的财务信息 单位:元

| 项目 | 金额 | 项目 | 金额 |
|---|---|---|---|
| 现金 | 7 500 | 短期借款 | 39 000 |
| 银行存款 | 82 000 | 应付账款 | 7 000 |
| 应收账款 | 6 500 | 实收资本 | 100 000 |
| 固定资产 | 58 600 | 未分配利润 | 8 600 |
| 总计 | 154 600 | | 154 600 |

5. A 公司 2013 年度的利润表如下：

利润表

编制单位:A 公司 2013 年 单位:元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|---|---|---|
| 一、营业收入 | 880 | 800 |
| 减:营业成本 | 748 | 640 |
| 营业税金及附加 | | |
| 销售费用 | 42 | 32 |
| 管理费用 | 23 | 20 |
| 财务费用 | 6 | 12 |
| 资产减值损失 | -12 | |
| 加:公允价值变动收益(损失以"-"号填列) | | |
| 投资收益(损失以"-"号填列) | 12 | 2 |
| 其中:对联营企业和合营企业的投资收益 | | |
| 二、营业利润(亏损以"-"号填列) | 85 | 98 |
| 加:营业外收入 | 15 | 2 |
| 减:营业外支出 | | |
| 其中:非流动资产处置损失 | | |
| 三、利润总额(亏损总额以"-"号填列) | | |
| 减:所得税费用 | | |
| 四、净利润(净亏损以"-"号填列) | 100 | 100 |
| 五、每股收益: | | |
| (一)基本每股收益 | | |
| (二)稀释每股收益 | | |

要求：

(1) 该公司利润表本期数与上期数相比,利润质量改善了,还是恶化了?

(2) 公司所处的外部环境可能发生了什么变化?

(3) 如果外部环境(宏观环境、行业环境等)恶化,公司的利润表会相应发生什么变化? 如果利润表没有相应地恶化表现,可能是什么原因?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4章 资本结构与偿债能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【阅读指导】

资本结构是负债与所有者权益的相对比例关系及内容构成。企业实施不同的企业战略,相应地会体现出来不同的资本结构特征。资本结构一般与最佳资本结构、短长期偿债能力评价等主题相关联。本章以资本结构为主线,讨论了资产负债率、短借长投现象、表外债务、预计负债与或有负债等问题。

## 4.1 资本结构与筹资决策

> 资本是没有祖国的,银行家们不知道什么是爱国和高尚,他们追逐的唯一目标就是获利。
>
> ——拿破仑

资本结构是指企业各种资金的构成及其比例关系。资本结构是企业筹资决策的核心问题。如果把企业的全部资产比作一张圆饼,那么,这张饼的组成比例可以有多种选择,是负债占30%、权益占70%,还是债权与股权各占50%,即负债与权益的比例分割问题。尽管这一问题看似应由财务经理解决,但非财务经理的一些经营决策将直接影响到企业的资本结构。例如,2004年12月,联想收购IBM的全球PC业务。在这一收购案例中,根据收购交易条款,联想支付给IBM的总价为12.5亿美元,包括6.5亿美元现金和按2004年12月交易宣布前最后一个交易日的股票收市价价值6亿美元的联想股份。此外,联想还承担了IBM约5亿美元的净负债。可见,此项收购对联想的资本结构产生了重大影响。因此,企业管理者在进行经营决策的时候,同样要考虑到决策可能对企业资本结构带来的影响。

然而,究竟什么样的资本结构是最佳的?对于所有企业而言,这个问题的答案不是唯一的。可以说,没有“最佳”的资本结构,只有“最适合”的资本结构。企业应综合考虑有关影响因素,运用适当的方法确定适合本行业、本企业的资本结构,并在以后追加筹资中继续保持。企业现有资本结构不合理,应通过筹资活动进行调整,使其趋于合理化。

对于每家企业而言,最佳资本结构是指企业在一定时期内,使加权平均资本成本最低、企业价值最大时的资本结构。其判断标准有三个:一是有利于最大限度地增加所有者财富,使企业价值最大化;二是企业加权平均资本成本最低;三是资产保持适宜的流动,并使资本结构具有弹性。其中,加权资本成本最低是其主要标准。

从资本成本及筹资风险的分析可以看出,负债筹资具有节税、降低资本成本、使权益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本利润率不断提高等杠杆作用和功能，因此，对外负债是企业采用的主要筹资方式。但是，随着负债筹资比例的不断扩大，负债利率趋于上升，破产风险加大。因此，如何找出最佳的负债比例（即最佳资本结构），使得负债筹资的优点得以充分发挥，同时又避免其不足，是筹资管理的关键。财务管理上将最佳负债比例的选择称为资本结构决策。

资本结构的决策方法基本上包括资金成本比较法、无差别点分析法和因素分析法。专业的财务人员会自如地使用这些方法解决实际问题，具体方法可通过“百度”查找，本书不再赘述。

## 4.2 资本结构与资产负债率

资本结构是指负债与所有者权益的相对比例关系，是财产所有权和收益权的一种结构安排，通常用资产负债率表示资本的物理结构。

1. 资产负债率与企业生存状态

资产负债率（Debt Asset Ratio）是指公司年末的负债总额同资产总额的比率。公式为：

$$资产负债率 = 负债总额 \div 资产总额 \times 100\%$$

而“资产 = 负债 + 所有者权益”，因此资产负债率实质上表达的是一个企业生存的状态，即背负的债务压力有多大。那么，资产负债率是多少比较合适呢？

（1）资产负债率的行业特征较为明显，例如银行和商品流通业的负债率都比较高，银行一般都在80%以上。

（2）低于30%的负债率过于保守，没有充分利用负债经营。有些企业所在市场已经饱和，在寻找新的利润增长点阶段，可能会出现较为保守的资产负债表。

（3）一般认为，45%—60%都是比较令人满意的稳健经营状态。

（4）如果超过70%以上，即认为触碰了风险警戒线，负债率明显偏高了，企业应注意进行控制。

（5）如果超过85%，此时企业的状态已经失衡，暗藏杀机了。

（6）那么，资产负债率能不能等于1呢？答案是肯定的，此时总资产 = 总负债，即所有者权益 = 0。也就是说，未分配利润是负数，刚好等于股本、资本公积和盈余公积的和。

（7）资产负债率能不能大于1呢？只要再多亏损1元钱，此时负债率将大于1，可以用四个字来描述企业这时的状态：“资不抵债”。

> 一类是平均负债率为20%的企业，一类是平均负债率为80%的企业，你认为哪类企业是更具有竞争力的企业呢？

“资不抵债”意味着什么？是破产吗？不是的，资不抵债只能说明企业目前出现了财务危机，但不一定破产。《中华人民共和国企业破产法》（以下简称《破产法》）关于破产只有一个条件：不能清偿到期债务。很多资不抵债的企业依然正常经营，债务到期，可以拆东墙补西墙，只要能还得起到期债务，就可以依然活着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1 为东凌粮油股份有限公司连续三年的资产负债率情况。该公司在 2011 年年报中解释说“东凌粮油从事植物油加工业务,属于资金密集型行业,原材料采购周期长,资金占用量较大。长期以来,公司依赖银行借款解决公司营运资金需求,并依托资金的高效周转保证高负债经营模式的稳定。但随着公司业务的扩张,公司负债不断增加,营运资金缺口逐年扩大,使得公司的资产负债率不断提高”,从这段话中我们可以明显地感觉到该公司的营运资金压力很大,资产负债率如果持续攀升不加以控制的话,恐怕要陷入资不抵债的困境了。

**表 4-1 东凌粮油的资产负债率** 单位:元

| 项目名称 | 2011 年度 | 2010 年度 | 2009 年度 |
|---|---|---|---|
| 流动资产 | 298 516.03 | 373 981.00 | 168 508.89 |
| 流动负债 | 327 008.21 | 381 820.10 | 175 241.19 |
| 营运资金 | -28 492.18 | -7 839.10 | -6 732.30 |
| 资产负债率(%) | 91.73% | 88.66% | 86.54% |

2. 金融危机后企业的生存状态

2008 年金融危机来临,犹如“春风”吹过,给一大批想破产而不能破产的国有企业提供了一个“绝好”的机会。

2008 年 10 月,创建于 1951 年的西北第一棉纺织厂因严重亏损,不能清偿到期债务,经过其上级主管部门——陕西省国有资产监督管理委员会同意,向咸阳市中级人民法院申请破产。经过审查,西北第一绵纺织厂资产负债率高达 346.54%,亏损严重,已不能清偿到期债务,扭亏无望,依照《破产法》宣告破产。

2008 年 11 月 17 日,北京市第二中级人民法院召开了首次华夏证券股份公司破产债权人大会。会上通报,初步确定的华夏证券应偿还债权总额为 66 亿余元。至此,继中国科技证券、中关村证券、天勤证券之后,华夏证券成为第四家被北京市法院受理的破产证券公司。华夏证券破产主要是因为大规模的实业投资、挪用客户保证金、对外融资和增资扩股行为,使得财务成本越积越高,最终形成巨额亏损。

破产好似一剂灵丹妙药,许多企业都是通过破产这个杀手锏摆脱了困境。

3. 如何改善资产负债率

债权人、资本市场中的主体都非常关注资产负债率,过高的负债率将导致再融资成本增加或无法再融资,影响企业市场形象、供应商的信用评价[①]等诸多方面。因此,企业存在把资产负债率控制在合适的水平上的动机。

由于资产负债率 = 负债总额/资产总额,因此,改善资产负债率的路径有三个:一是减资产,减负债(小幅改善);二是减负债,加所有者权益(大幅改善);三是加资产,加所有者权益(较大幅改善)。

我们通过下面的例子来分别讨论以上三种运作方法和一种较为特殊的曲线融资路线。假定某企业的资产负债表如表 4-2 所示。

① 知晓企业有过高的负债率,大供应商会收紧信用政策,不再提供原料赊购等措施。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-2 某公司资产负债表

| 项目 | 金额(亿元) | 项目 | 金额(亿元) |
|---|---|---|---|
| 资产 | 5 | 负债 | 4 |
| | | 所有者权益 | 1 |

(1) 减资产,减负债

巧运作:年底突击还债,次年重新借回。例如,与银行或其他债权人串通,年末偿还债务,次年初再重新借回。以金额变化 1 亿元为例,资产负债率由之前的 80% 降低为 75% =(4 - 1)/(5 - 1)。这种方法一般只能实现微量调整。

属于减量调整。即通过减少资产总额的方式来调整资本结构。

(2) 减负债,加所有者权益

债转股:说服债权人放弃债权,以债权抵做股权,身份转换为公司股东。以金额变化 1 亿元为例,资产负债率由之前的 80% 降低为 60% =(4 - 1)/5。这种方法对资产负债率的改善立竿见影,效果最明显。

精心策划将债务转化成所有者权益的“债转股”战略活动。即勾画未来发展的蓝图,尝试以行业未来、产品差异性、优秀的经营团队、政府渠道、销售渠道、新的项目等因素吸引目前的债权人,鼓励债权人放心大胆地放弃债权,转成企业的所有者。一旦此战略实现,将意味着原来的债权人不会再对企业有还本付息的要求,企业的负债与所有者权益比率好转,这使得企业原来的债权人风险加大,债转股也不是很容易就可以运作成功的。

当然也有相反的情况,企业陷入困境时,大债权人反戈一击,逼老股东让出控制权。

属于存量调整。即在不改变现有资产规模的基础上,根据目标资本结构要求,对现有资本结构进行必要的调整。

(3) 加资产,加所有者权益

增资扩股:原有股东或者新股东增资。以金额变化 1 亿元为例,资产负债率由之前的 80% 降低为 67% =4/(5 + 1)。

收购兼并:并购资产负债率低于本企业的其他企业,其改善程度取决于后者原有的资产负债率和规模。

属于增量调整。即通过追加筹资量,从增加总资产的方式来调整资本结构。

**【案例 4-1】**

葡萄酒产业属于长效产业,资金投入大,回报周期长。但是,ST 新天(600084)公司资本金严重不足,公司葡萄酒项目建设资金大部分来源于流动资金贷款,“短贷长用”的矛盾非常突出。同时财务结构不合理,负债居高不下,利息负担十分沉重,资金周转困难,造成近年来产品宣传和市场持续投入严重不足,销售薄弱,影响了葡萄酒业务的正常发展。

2008 年,新天公司亏损了 3.07 亿元,所有者权益是 -6.89 亿元,也就是说新天公司已经资不抵债,再融资成为其唯一出路。

ST 新天 2009 年 1 月 13 日公布了定向增发计划,8 月完成了增发,公司募资 20 亿元,其中,公司实际控制人中信国安集团,以现金认购 10 亿元。募集资金后,ST 新天以 3 亿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元用于葡萄酒营销网络体系建设，2 亿元用于补充葡萄酒业务流动资金，15 亿元用于偿还债务、改善财务结构。

自 2009 年 6 月 25 日起，公司股票简称由“ST 新天”变更为“ST 中葡”，证券代码“600084”保持不变。

2009 年年底，中信国安集团从新天集团通过股权划转获得了其所持上市公司 21.69% 的股份，从而直接持股比例达到 42.65%。此举被视为中信国安集团对 ST 中葡的直接接管，中信集团也下定决心继续扶持。

2009 年，公司全年业绩继续为负，营业收入同比出现了大幅下降，公司全年亏损 2.26 亿元。

因 2008、2009 年连续两年亏损，公司被实施退市风险警示，公司股票简称由“ST 中葡”变更为“＊ST 中葡”。如果公司在 2010 年不扭亏的话，“＊ST 中葡”会因为连续 3 年亏损而遭遇退市。2010 年度公司依靠出售部分资产、免息等手段，当年实现净利润 7 638 万元，因此得以“摘星”，公司股票简称也由“＊ST 中葡”变更为“ST 中葡”，摆脱了公司被退市的厄运。但事实上 2010 年公司“扣除非经常性损益”后还是亏损 2.26 亿元。

2011 年，公司亏损又高达 1.84 亿元。ST 中葡刚刚摆脱了“摘星”的命运，如今又报亏损，于是有分析师质疑，ST 中葡在主营业务不给力的情况下，2010 年扭亏公司花了不少心思。

至此，ST 中葡犹如一个吸金的无底洞，其控股股东中信国安集团为建设葡萄酒销售渠道颇费“心血”，成本居高不下是“吞噬”利润的重要原因。

**【案例 4-2】**

东方航空与上航合并后，资产负债率可从 115% 降至 104%，但若要将有关比率降至 90%，则需要在配股以外再增资。2009 年 6 月，东航已获得向母公司东航集团及主要股东配股集资 70.2 亿元人民币，并以换股方式全面并购上海航空。

（4）曲线融资及启示

2004 年 7 月，万科与德国银行（Hypo Real Estate Bank Internatinal，简称 HI）达成合作协议，由后者出资 3 500 万美元，双方共同在中山完成“万科城市风景花园”项目。

从法律上讲这笔融资属于股权融资，但实际上，虽然 HI 拥有中山项目 52% 的股权，但并不拥有实际的控制权。而根据双方的合同约定，在项目回款之后，万科将以同业拆借利率再加几个点的利息赎回股权。也就是说，这实际上是一笔商业贷款。但由于商业贷款属于资本项目，直接的境外信贷显然有违目前的外汇管制，因而才不得不“曲线融资”，以 FDI（Foreign Direct Investment，国际直接投资）之名，行商业贷款之实。

万科此举是为了实现境外融资。有些内资企业也效仿此法，例如某企业有 80% 的负债率，此时有重大项目需要融资 1 亿元，则与资金提供者签订股权投资合同，一方面完成了融资，一方面还降低了资产负债率。中国人民银行已经限制此类实质为债务融资，而形式设计为权益融资的做法。

4．什么原因导致高企的资产负债率

资产负债率过高，多是由于银行贷款和赊欠上游供应商的款项比例较大。例如，表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4-3 中两种资产负债表结构，哪种结构的风险较大？

表 4-3 A、B 两种资产负债表结构

| 结构 A | 单位：亿元 | 结构 B | 单位：亿元 |
|---|---|---|---|
| 资产 10 | 短期负债 3<br>长期负债 5 | 资产 10 | 短期负债 7<br>长期负债 1 |
| | 所有者权益 2 | | 所有者权益 2 |

很显然，结构 B 的风险远远大于结构 A。

继续分析表 4-4 中两种资产负债表结构，哪种债务结构风险较大？

表 4-4 C、D 两种资产负债表结构

| 结构 C | 单位：亿元 | 结构 D | 单位：亿元 |
|---|---|---|---|
| 资产 10 | 短期借款 6<br>应付账款 1<br>长期负债 0 | 资产 10 | 短期借款 1<br>应付账款 6<br>长期负债 0 |
| | 所有者权益 2 | | 所有者权益 2 |

这是个比较难回答的问题，没有标准答案。拖欠银行较多贷款时，此时话语权已经无形中转移到企业这边，银行不愿意接管实业，更不希望企业破产，否则银行的损失很大，一般都会给予展期；拖欠供应商较多货款是比较危险的，尤其是当供应商比较集中的情况下，轻则影响原材料供应和生产，重则企业失去控制权。

高负债的产生有主动原因和被动原因。

（1）主动原因。借款用于长期资产（多见于固定资产）的投资，这种情况下要关注投资前、投资中、投资后较长一段时间内的资产负债率、营业收入、净利润等财务数字的变化，企业未来发展有两种可能：行业利好，新增利润会补偿折旧和财务费用对利润表的侵蚀，未分配利润增加，如期偿还债务本金，资产负债率下降；行业利空，企业将陷入财务困境。具体的行业发展态势取决于报表阅读者对未来的预期和判断。

（2）被动原因。这种情况下，负债中短期借款比例较大，企业取得短期借款主要用于补充流动资金，而不是进行长期投资。这样的企业有三个可能的命运：一是市场好转，逐渐通过内部利润积累扭转资产负债率高企的局面；二是控股股东易主，被兼并收购进行重组；三是破产。

5. 预收账款对资产负债率的影响

背景：销售额为 100 亿元的民企，该企业每个月的 8 日收到 40% 预收款，25 日收到 60% 预收款，本月 26 日至下月 25 日为下个月的计算周期，25 日发货，原则是“不见钱不发货”，相当于 100% 预收销售。另外一个同行业的企业，每月都是发货后才收取 100% 的货款，那么你认为哪一个企业谈判能力更强呢？哪一个企业资产负债率更高呢？下面来看一个案例。

**【案例 4-3】**

2013 年 12 月 1 日，A 公司与 B 公司签署 1 000 万元合同，存货成本为 800 万元，采取预收 50% 的结算手段，则收到第一笔预收款，资产负债率 = 2 000/2 500 = 80%，见表 4-5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**表 4-5　A 公司收到第一笔预收款**　　单位：万元

| | | | |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | +500 | 预收账款 | +500 |
| 存货 | | 其他负债 | 1 500 |
| | | 实收资本 | 500 |
| 其他资产 | 2 000 | 未分配利润 | |
| 总计 | 2 500 | | 2 500 |

2014 年 1 月 8 日，收到第二笔 50% 预收款，见表 4-6。发货并开具发票，则

资产负债率 = (2 000 − 500)/(2 500 − 300) = 68%

**表 4-6　A 公司收到第二笔 50% 预收款**　　单位：万元

| | | | |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | +500 | 预收账款 | +500 |
| | +500 | | −500 |
| 存货 | −800 | 其他负债 | 1 500 |
| | | 实收资本 | 500 |
| 其他资产 | 2 000 | 未分配利润 | +1 000 |
| | | | −800 |
| 总计 | 2 200 | | 2 200 |

上例，如果采取预收 20% 的结算手段，收到第一笔预收款，则

资产负债率 = 1 700/2 200 = 77%

收到第二笔 80% 预收款，则

资产负债率 = (1 700 − 200)/(2 200 − 0) = 68%

结果见表 4-7。

**表 4-7　A 公司采取预收 20% 的结算手段**　　单位：万元

| | | | |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | +200 | 预收账款 | +200 |
| | +800 | | −200 |
| 存货 | −800 | 其他负债 | 1 500 |
| | | 实收资本 | 500 |
| 其他资产 | 2 000 | 未分配利润 | +1 000 |
| | | | −800 |
| 总计 | 2 200 | | 2 200 |

合同执行结束以后，两种预收款销售政策下的资产负债率一定是相等的。

从以上对比，我们会发现一个悖论：谈判能力愈强、预收款销售比例愈大，在合同没有结束前资产负债率越高，越不利于对企业的评价。

评价资产负债率时，如果 A、B 两个企业负债率相同，但 A 企业是由于应付款较多，B 企业是由于预收款较多，在评价其偿债能力时，要注意其中的差别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 4.3 经营战略对资本结构的影响

稳健与激进是最基本的两种战略选择，不同的战略实施会影响资本结构，而资产负债率是刻画资本结构最重要的比率。

持有稳健经营战略的企业，最显著的财务特征是有一个持续的适中负债率，保持适当的规模和适当的发展速度。其优点是：准备充沛的现金流，时刻准备应对各类危机的冲击，并顺利渡过一次次难关。经营风格是谨慎和趋于保守的，有着严格的风险控制机制，包括谨慎的投资。其缺点是：可能会丧失一个又一个扩张的好机会。

下面来看三个采用激进战略进行扩张并折戟的案例，体会高资产负债率运营的双刃剑效应。

**【案例 4-4】**

**高负债率支撑的日照钢铁**

- 引言

2009 年 9 月 6 日，山东钢铁与日照钢铁之间持续近一年之久的并购终于尘埃落定。从事实上看，一家巨亏国企兼并了盈利民企，在社会上引起了极大的反响。2009 年 7 月 24 日，股权调整引发群体性事件，通化钢铁老总被工人打死，反映的是国有资本被民间资本重组的矛盾激化；而这次，山东钢铁重组翻转了资本的并购方向，依然受到了民间的指责。那么背后的原因到底是什么？

- 重组时间表

2008 年 3 月 26 日挂牌成立的山东钢铁，为注册资本金 100 亿元的国有独资公司，也是山东省属规模最大的企业。日照钢铁则是山东省内大型民营企业，当时位居国内十大钢铁企业之列。

2008 年 11 月 5 日，钢铁业整体面临全球金融危机的冲击，在山东省政府的主导下，日照钢铁与山东钢铁签订重组意向，被业界称为“钢铁业冬季，收购兼并第一枪”。身为日照钢铁这家国内最大的民营钢铁公司的掌舵人，日照钢铁集团董事长、实际控制人杜双华没有出席签字仪式。

2008 年 11 月 10 日，杜双华发表一封题为《只盼大家理解我的苦心》的公开信，开启了裁员闸门。信中以“我们每个月亏损几个亿”、“现在的市场已经看不到任何短期能够好转的迹象”、“与其到时全盘皆输，不如现在断腕求生”为由，宣布“压缩产能，瘦身减员”，并称日照钢铁已到了“生死存亡的关头”。

2008 年 11 月 12 日，重组意向公布仅一周后，杜双华通过其控股的开源控股（Happy Sino International Limited），以场外增持方式，购入开源控股 4.4 亿股。同年 12 月 1 日，杜双华以相同方式增持到 9.92%，共计 7 亿股，成为开源控股最大股东。

2008 年 11 月 18 日，日钢集团副总王立飞公开表态，称“钢铁行业季节性强，裁员、减薪属于正常现象，部分人员轮休或者放假”，断然否认了“1.2 万名员工中，日照钢铁将裁

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掉一半左右"的说法。

2009年1月7日，日照钢铁董事兼副总经理薛健被任命为开源控股非执行董事。

2009年1月16日，开源控股宣布，将以52亿港币的总代价收购香港誉进发展有限公司。

2009年5月29日，开源控股以52亿港币收购誉进发展全部已发行股本，并于5月29日完成，誉进发展正式成为开源控股的全资附属公司，日照钢铁实现借壳上市。誉进发展拥有日照型钢30%的权益、日照钢铁30%的权益及日照钢铁轧钢25%的权益，3家被收购公司剩余的股权由京华创新集团及其全资子公司日钢集团持有，杜双华持有京华创新集团67.90%的权益。这显然加大了山东钢铁收购日照钢铁的阻力。

2009年6月11日，就在开源控股注入日照钢铁约30%资产成功之即，日照钢铁投资78亿元的热轧板带配套技改项目被国家环保局紧急叫停。环保事件又引起业内诸多猜测。

2009年9月初，日照钢铁在其官方网站上发布了2009年上半年生产形势综述。这家创造了"日钢速度"的民营企业，在金融危机的大背景下，产量和效益都实现了增长。上半年，日照钢铁铁产量同比增长10.86%，钢产量同比增长10.09%，材产量同比增长20.87%，发电同比增长0.43%。生铁、粗钢、轧材产量均位列全国同行业第9名，进入全国十大钢铁公司之列。

2009年9月6日，山东钢铁与日照钢铁在日照签订资产重组与合作协议，双方以共同向山东钢铁日照公司增资的方式进行资产重组。山东钢铁以现金出资，占67%的股权（约为人民币700亿元）；日照钢铁以其经评估后的350亿元净资产入股，占33%的股权。杜双华出席签订仪式。

- 日照钢铁的历史

2003年杜双华来到日照投建钢铁集团。由于产品（以附加值较低的长材为主）对路，日照又有沿海港口优势，在2003—2007年的短短5年间，日照钢铁以"爆炸式"的增长速度发展。2007年公司实现1 100万吨钢的产能，销售收入228亿元，利润超过50亿元，就单厂产能来说，已成为山东最大的钢铁厂。在由中国企业家协会主办的"全国效益200家"评选中，日钢以2007年58亿的净利润排名第38位，而莱钢和济钢（山东钢铁集团前身）仅分别排在第67位和第116位。杜双华本人也以350亿元身家，排名胡润百富榜第2名，被誉为"钢铁黑马"。

杜双华持有日照钢铁近70%的股份，其余近30%股份由日钢副总经理袁新海代持。而多位日照钢铁内部人士向记者证实，袁新海为杜双华的亲戚。

日照钢铁快速发展的几大要素：

一是天时，日照钢铁赶上了中国钢铁业发展的"大跃进"时期；

二是地利，日照钢铁是港口钢铁工业，物流成本低；

三是人和，日照政府"以钢立市"的决心很大，日照钢铁与银行、国有钢厂关系也很密切，在融资和技术上获得支持。

- 政府的立场

山东钢铁工业整合大体思路是：先将省管企业济钢和莱钢组建为"山东钢铁工业集

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

团”，然后由山东钢铁集团通过股份制形式重组日照钢铁，使全省炼铁、炼钢、钢材生产能力控制在年产4500万吨。

选址的需要。坐拥亿吨铁矿石码头的日照是发展钢铁基地的绝佳地点。按照山东省发布的《钢铁工业调整振兴规划》要求，提出加快建设日照钢铁精品基地，加快山东钢铁集团重组，加速钢铁业向沿海转移。

断贷。国企拥有丰富的银行授信，对民企而言，断贷等于断粮。

国家环保局叫停了日钢热轧板带配套技改项目。该项目投资78亿元，是日钢核心资产。这次事件也被业内认为是使杜双华不再坚持的转折点。

- 结论

这里强调两点：第一，高速发展过度依赖了银行，尤其是国有银行；第二，股权结构的安排从根本上决定了控制权旁落他家的概率有多大。因此，发展要讲节奏，股权要做周密布局。

资金是命脉，超高速发展带来的资本结构风险，尤其和国家资本抗衡的时候，劣势格外明显。从银行贷款，一直是“日钢速度”的重要动力。日照钢铁是日照市商业银行、济南招商银行、济南中信银行、济南华夏银行的大客户。日钢负债率最低时也有80%，还不包括未入账的固定资产部分。显然，负债率过高，一直是日照钢铁的软肋，并面临断贷压力。

钢铁行业是受国家政策影响较大的一个产业，企业无法脱离当地政府的支持而独立发展。无论用地、贷款、项目审批以及水电保障，都需要政府的支持。因此，从事这类行业，单飞将面临较大的政治风险。

- 后记

经历了最初的博弈之后，杜双华知道重组是大势所趋。正如他自己所言，“我干吗要对抗呢？这不是单纯的企业与企业间的重组，是山东省钢铁业总体布局，符合国家产业政策，有政府督导。山东省一直想在沿海搞大钢，但下手晚了，晚了也要弥补是不是？这也是做买卖嘛，有什么不可以的？我有什么好烦恼的？”

资料来源：改编于 http://news.sohu.com/s2009/dushuanghua/。

**【案例4-5】**

## 美国Kmart的高速扩张

在能源巨擘Enron 2001年年末宣告破产震惊美国后，2002年1月22日，全美第二大折扣零售商Kmart集团申请破产保护，创美国历史上规模最大的零售商破产案。Kmart成立于1897年，是美国历史最悠久的零售商之一。

Kmart走上破产道路，主要原因是：

(1) 美国经济衰退；

(2) 2002年Enron倒闭带来的市场效应；

(3) 受到后起之秀Wal-Mart与Target的激烈竞争。

深层原因是：

(1) 未能找到自己的市场定位；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）盲目扩张，高昂的广告宣传费，以销售为导向；

（3）资金周转不灵，无法如期向供应商及债权人偿还贷款及债务，导致其主要供应商 Fleming 公司因被拖欠贷款而拒绝供货。Enron 事件曝光后，Kmart 的供应商及债权银行难免对负债大户变得谨慎，都不愿冒风险在贷款或债务安排上给予 Kmart 更大的通融，使 Kmart 面对债务问题无计可施，最终导致破产结局。



Kmart 在经历了 16 个月的重组、整顿后重新步入正常经营的轨道。新的 Kmart 今后将进一步调整其经营战略，其产品的销售布局将更加贴近商店布点周围消费者的需求，并强调吸引拉丁裔和非裔等消费者群体。

**【案例 4-6】**

## 太子奶败走“对赌门”

1996 年，太子牛奶厂在湖南株洲成立，李途纯为创始人。

1997 年，太子奶在央视黄金广告时段投入 8 888 万元，夺得日用消费品标王。据传言，该公司董事长李途纯在夺得标王时，身上已所剩无几。

2001—2007 年，太子奶销售额从 5 000 万元一路跃升到 30 亿元。太子奶在中国乳酸菌饮料市场的占有率一度达到 76.2%，是当之无愧的行业老大。

“三高模式”（高进价、给经销商高额返利、高营销费用）是李途纯的杀手锏，它使得销售太子奶产品可获得很高的利润。通过大幅让利，李途纯锁定了全国 29 个省市区、300 多个地级市、3 000 多个县区的 100 个营销大区，包括 3 000 多个一级经销商和 10 万多个二级批发商在内的营销网络资产，成为太子奶集团最有价值的渠道资产。全国 3 000 余家分销商，如果一家经销商每月打 5 万元货款，每月就是 1.5 亿元，每年将近 20 亿元。

李途纯的工作重心之一，便是广泛招募经销商以及四处向银行贷款。仅 2007 年一年，太子奶就从招商银行长沙分行和中国银行株洲、黄冈分行这 3 家银行分别获批贷款 3 亿元、2 亿元和 1.3 亿元。在湖南当地几乎所有的银行，太子奶都有贷款记录。作为株洲市乃至整个湖南省的龙头乳业企业，每到资金短缺的关键时刻，太子奶似乎总能获得当地政府和金融机构的“关照”。

对经销商预收款和银行贷款游刃有余的把控，成为李途纯激进扩张的保证。

这种三高模式使太子奶的上下游成了变相的融资过程。太子奶几乎就是“空手套白狼”。但为了“空手套白狼”这个免费的蛋糕，太子奶走上了“高速扩张、低利润率”的恶性循环不归路。

为了更快的发展，实现上市计划，太子奶于 2006 年与英联、高盛、摩根士丹利等三大投行签署对赌协议，借款 7 300 万美元给李途纯；之后花旗集团、新加坡星展银行等 6 家国际银行又为太子奶提供了 5 亿元人民币的无抵押、无担保、低息 3 年期信用贷款。正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是看中了太子奶的3 000家经销商的渠道资产，外资才会在尚未签署正式协议的情况下，痛快地把钱借给太子奶。双方可谓一拍即合。

根据这份对赌协议，在收到7 300万美元注资后的前3年，如果太子奶集团业绩增长超过50%，就可调整(降低)对方股权；如完不成30%的业绩增长，李途纯将会失去控股权。当时太子奶实现连续10年的复合增长率超过100%，给了李途纯极大的信心。借助这些资金，李途纯开始疯狂扩张。

按照太子奶的销售模式，每月经销商都必须向公司打货款，再按期提货，公司会根据经销商的销售情况，给予一定的返利折扣和市场费用，而这些预收款支付了部分生产费用。不过一旦整个链条中某个环节出现问题，隐藏着的巨额负债便会直接暴露出来。

在太子奶株洲公司负责的湖南、江西、福建及广东等地市场，经销商预付款数额少则二三十万元，多则两三百万元。一方面，由于扩张速度太快，大大降低了太子奶集团的净利润率，资金链收紧，逐渐捉襟见肘。据官方数据显示，太子奶集团2005年的销售收入净利润率从2002年的19.3%降到了12.5%，2006年更是降到了10%。另一方面，由于大部分生产基地实行独立核算，依靠经销商预付款来维持生产运营，难以控制成本和抵抗风险，一遇风吹草动，资金链就会异常紧张。2008年8月，太子奶集团开始陆续被曝资金链断裂，随后陷入了严重的债务危机。在李途纯公开承认"短期资金缺乏"后，来自四川等地的50多个经销商联名向太子奶成都公司讨要货款，当时曝光的经销商欠款粗略估计已高达上亿元。

2008年11月4日下午，株洲市政府召开太子奶重组会议，十余家银行代表出席，会议要求银行方面"不起诉、不冻结"，以避免加剧太子奶集团的资金危机。此前一些向该集团提供短期贷款的当地银行，曾要求其必须偿还1.5亿至2亿元的到期贷款本息，否则将起诉或冻结资产。

三大投行以再注资4.5亿元的承诺让李途纯交出其所持的61.6%的股权。在资金链趋于断裂、销售业绩急剧下降的双重压力下，李途纯签订的那份"对赌协议"被迫提前履行，他不得不将自己持有的股权全部出让，改任名誉董事长。三大投行最初付出的7 300万美元，加上最后的转让费4.5亿元人民币，再算上尚未到位的3 000万美元注资，太子奶的实际卖价不过区区12亿元人民币。与李途纯2007年年初立下的"年底上市，募资20亿"的宏愿相比，此番"贱卖"着实令人扼腕。

2009年1月，湖南株洲政府注资1亿元，由高科奶业托管太子奶，并从三大投行手中要回61.6%的股权，交回李途纯，并抵押给高科奶业代为行权。然而，这些举措并未救活负债累累的太子奶。根据德勤审计的结果显示，集团负债高达26亿元左右。

2010年4月，太子奶否认破产重组。

2010年6月17日，警方证实李途纯涉嫌非法吸收公众存款被采取刑事措施。太子奶海外清算方香港保华顾问公司声明称株洲太子奶股东已经通过决议，将根据《破产法》提出司法重组申请。

2010年7月23日，株洲市对外界通报，株洲中院依法裁定太子奶集团进入破产重整程序。

2010年7月27日，株洲市委宣传部对外界通报，创立并曾长期掌控中国乳酸菌饮料

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

龙头企业“太子奶”集团公司的李途纯，因涉嫌非法吸收公众存款罪，已经被检察机关批准逮捕。

2010年12月，太子奶破产重整债权人会议召开，但招商工作毫无进展。

2011年4月，株洲市公安局第一次向株洲市检察院提交李途纯案起诉书，检察院认为证据不足，6月2日退回重新侦查。

2011年7月1日，株洲市公安局再次提交起诉书。8月15日，株洲检察院将再下定论。

2011年7月31日，太子奶托管公司高科奶业董事长文迪波因涉嫌利益输送被湖南省纪委“双规”，羁押于长沙拘留所。

2011年8月16日，北京德恒律师事务所公布，神秘战略投资者接手太子奶，重组方案将于8月17日如期递交株洲市中级法院。

2011年9月29日，《太子奶重整计划草案》已经获债权人表决通过，新华联三元将正式接管太子奶。

根据《重整计划(草案)》披露的太子奶株洲公司各类债权的清偿方案，职工债权按100%受偿，自重整计划生效之日起3个月内清偿；税务债权按100%受偿，自重整计划生效之日起6个月内清偿；抵押担保债权按100%受偿，自重整计划生效之日起分5年，按每年偿还20%的进度予以清偿。

同时，小额普通债权(债权额小于或等于人民币10万元的债权)按30%受偿，自重整计划生效之日起3个月内清偿；普通债权额大于10万元，就其在10万元以下部分按30%受偿，10万元以上部分按7.99%受偿，自重整计划生效之日起3个月内清偿。

资料来源：改编自 http://money.163.com。

不能绝对地判断哪一个战略路线更优。高负债率的企业如果抓住了机会，那么会迅速地发展壮大，关键在于冲刺撞线后要停下来休息和整顿；保守战略的企业一般来讲寿命更长，他们牢记了一句话，只要路途足够长，乌龟的寿命永远长于兔子。

一个企业经营的首要目标应该是牢牢握住控制权，在此前提下实现稳定增长和生命延续。很多知名外企在刚进入中国市场，参股或控股某企业的时候，很少染指管理团队，其发展策略都是很有耐心地慢慢渗透，慢慢进行文化融合，熟悉市场，与利害关系方建立联系，逐渐增资，最后牢牢地控制住该企业。

如果借助于高负债率超高速发展，那么最终付出的代价可能是列车失控出轨，痛失控制权，此时才发现，华丽的嫁衣原来是为别人缝制的。一个巧妙的股权结构安排将有效保护控制权，防止敌意收购，甚至享有国家的优惠政策。

## 4.4 “短借长投”资本结构缺陷

短期借款用于长期用途，就叫“短借长投”。短借长投是一种有风险的资本结构。在这种情况下，企业必须有足够的能力创造持续的经营活动现金流，否则，如果企业盈利能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力下降，经营活动现金流匮乏，就会使企业资金周转发生困难，从而造成流动比率下降，短期偿债能力恶化，不得不处置长期资产，这个过程中存在高额的隐性成本，企业甚至陷入难以自拔的财务困境。

一般来说，出现短借长投资本结构有两种情况：

（1）主观上以短期借款替代长期借款，为了节约资金成本，小步快跑；

（2）客观上由于财务状况不佳，得不到银行的长期借款，被迫出现短借长投的结构。

短借长投是依靠短期借债支撑长期资产，一旦短期融资青黄不接，就可能面临处置长期资产、损害企业生产能力的事件发生，为了维持长期资产的持续拥有，企业只能到处借钱。

例如，400 万元的房产，其中 100 万元付现金，300 万元向三个伙伴企业借债，承诺一年后偿付本息，那么一年后，企业就要依靠当年产生的收入偿还 300 万元本息。如果当年收入不足以偿还这部分债务，就要借新债还旧债了；如果无法借到新债，可能要处置房产（存在低价出售的隐性成本）；如果房产处置也不足以还清债务，就会面临违约风险，甚至被债权人起诉破产。

但是，只要短期融资渠道畅通，短借长投的比例也不是畸高，就不是极其严重的资本结构缺陷，作为投资者或者债权人也是可以接受的。

例如，戴尔的现金流就非常充足，销售环节基本没有应收账款，只有预收账款；只是采购环节有大量的短期应付账款。因此，戴尔相当于免费使用供应商的资金来经营。



社会透视

## 德隆集团资金链条的断裂

2004 年 4 月 14 日，德隆系合金投资、湘火炬和新疆屯河同时跌停，德隆危机全面爆发。在随后的几个交易日内，“三剑客”同时连续几天跌停，并进入快速下降通道。与此同时，大多数银行开始对其实行“逼宫”，催讨逾期债务，而且对尚未到期的账务也实行保全，德隆资金告急。德隆公司高管也不得不承认“我们贷不到一分钱，资金链说断果真就断了”。德隆资金链的断裂，将德隆送入水深火热的危机之中。而导致德隆资金链条断裂的原因值得人们反思。

德隆大举扩张的资金来源主要是银行贷款，而其自身并没有能够提供大量现金流的成熟产业。一些新业务本身只是现金流的索取者，德隆没有稳定的现金流，缺乏自身融资的能力，财务风险可想而知。

“短借长投”是德隆败局的致命伤。每年年底客户大笔抽走资金，德隆的资金会十分紧张，但由于德隆还款及时、回报丰厚，第二年年初，客户的钱一般又会投回来。就这样，德隆在还旧借新的循环中维持着危险的平衡。当 2004 年围绕德隆的质疑出现时，大量资金抽走后一去不复返，德隆“短借长投”的危险游戏就此破灭。

德隆资金链条的断裂与央行的银根紧缩及相关监管政策的出台也有很大关系。2003 年，宏观调控部门为解决经济增长局部过热的问题，开始限制几大行业的过热投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资，收缩银根，德隆系的许多行业都在限制贷款之列。银监会针对信托公募、保底、挪用和关联交易行为的查处，又使德隆站在了风口浪尖之上。内部财务政策的失误再加上宏观政策的限制，最终导致了德隆资金链条的断裂。

资料来源：改编自 http://www.iceo.com.cn。

## 4.5 表外债务对偿债能力的影响

1. 常见的表外潜在债务

如果企业隐瞒了债务，或者存在表外债务的话，那么在评价企业的偿债能力时，一定要审慎考虑。低估债务必然高估企业的未来收益。企业常见以下表外潜在负债：

(1) 公司做出的某些承诺，例如贴现的商业汇票，承诺一定条件下的退货等；对外债务担保情况，关键在于评价被担保企业或者项目的获利性。

(2) 执行中的、大额的经营租赁合同。

(3) 执行中的、大额的分期付款协议，例如在建工程、长期资产购置等。

(4) 表外融资。

(5) 预计负债与或有负债，例如未决诉讼一旦败诉，便会影响企业的偿债能力，因此在评价企业长期偿债能力时要考虑其潜在影响。

2. 表外融资的方式

表外债务很多时候与表外融资相关联。表外融资是指不需列入资产负债表的融资方式(Off-Balance-Sheet Financing)，即该项融资既不表现为某项资产的增加，也不表现为负债的增加。表外融资的主要方式包括：

(1) 长期租赁。租赁是一种传统的、现在仍然流行的表外融资方法。根据所体现的经济实质不同，租赁分为经营性租赁与融资性租赁。现行会计准则只把经营租赁视为一种合理、合法的表外融资方式。当企业的经营租赁额比较大、期限比较长或具有经常性时就形成了一种长期性融资，这种长期融资到期时必须支付租金，会对企业偿债能力产生影响。因此，如果企业经常发生经营性租赁业务就应考虑租赁费用对偿债能力的影响。

对于承租人而言，如果一项租赁业务满足以下四项条件之一，即为融资性租赁，否则为经营性租赁：① 出租人在租赁期满时将资产所有权转移给承租人；② 承租人享有廉价购买选择权；③ 租赁期为资产使用年限的大部分(如75%以上)；④ 租赁开始日最低租赁额的现值不小于资产公允市价的绝大部分(如90%以上)。除此之外，代销商品、来料加工等经营活动不涉及资产所有权的转移与流动，会计上无需在财务报表中反映，但资产的使用权却已转移到接收代销商品或来料加工的企业，不用支付资金也可进行经营，可以满足企业资金不足的需要。这些都是表外直接融资的体现。

(2) 合资经营。近十几年来在美国出现了不少为满足大型建设及经营项目的资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要而进行的表外融资方法，其中常见的是合资经营。具体而言，是指某企业持有其他企业（被称为未合并企业，Unconsolidated Entities）相当数量但未达到控股程度的所有者权益，由于该企业并不控制未合并企业，因此只需将长期投资作为一项资产予以确认，而不必在资产负债表上反映未合并企业的债务。

（3）资产证券化。资产证券化起源于20世纪70年代初，首先在美国被用于推广住宅按揭融资。资本证券化是将缺乏流动性的资产转换成在金融市场上可以流动的证券的行为。到了80年代，这种融资方式在全世界范围内得到了广泛应用，实行证券化的资产通常包括：住宅按揭、信用卡、汽车贷款、应收账款、租赁应收款等。资产证券化有利于增加资产的流动性，改善银行资本结构，提高金融机构资本充足率，降低银行筹资成本和固定利率资产的利率风险等。

虽然资产证券化在经济实质上属于一种融资活动，但从法律角度来看，它只是某项资产的转让，所以也不被要求在资产负债表上进行反映。当然，资产证券化的过程非常繁琐，并涉及大量的法律、外汇管理、会计处理等各方面的问题，特别是在我国实施起来难度较大。

（4）创新金融工具，或称衍生金融工具。近几年是创新金融工具大爆炸的时期，这些金融工具主要包括：掉期、嵌入期权、复合期权、上限期权、下限期权、上下限期权等。由于环境的变化、竞争的加剧和对于风险进行控制的需要，使得金融工具创新的势头不减，并将持续下去。金融衍生产品的共同特征是保证金交易，只要支付一定比例的保证金就可以进行全额交易，不需要实质上的本金转移，合约的了结一般也采用现金差价结算的方式进行，只有在期满之日以实物交割方式履约的合约才需要买方交足贷款。

然而，会计准则的制定并未赶上金融工具创新的步伐，在目前阶段按现行会计准则，运用创新金融工具所产生的金融资产与金融负债在财务报表中大都得不到体现，而只是在报表附注中予以披露。

## 4.6 预计负债与或有负债

预计负债包括对外提供担保、未决诉讼、产品质量保证、重组义务以及固定资产和矿区权益弃置义务等产生的负债。

预计负债可以预先估计，企业必定有经济资源流出的负债，原则上要在报表中反映；或有负债，它可能会形成负债但没法预先估计，经济资源也不一定流出。

预计负债导致经济利益流出企业的可能性是“很可能”并且金额能够可靠计量；或有负债导致经济利益流出企业的可能性是“可能”、“极小可能”，或者金额不能可靠计量。

预计负债是确认了的负债；或有负债是不能加以确认的或有事项，但需要在会计报表附注中做相应披露。

或有负债与预计负债具有互换性。例如，诉讼败诉，则由不确定的或有负债转变为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

预计负债，应该根据判决书，将明确的债务记录在资产负债表中，同时减少利润；产品质保等预期肯定要发生的费用，是预计负债，但是如果把它当做或有负债，没有根据权责发生制原则计算预计负债，那么当期利润就会被高估；如果把融资性租赁作为经营性租赁，则实质上出现了表外融资，降低了资产负债率，提高了表内固定资产周转率，更有利于到资本市场进行融资。

**【案例 4-7】**

**由担保产生的或有负债**

某上市公司公告：公司收到由广州市荔湾区人民法院转来的英国高等法院的诉讼文件，事由为基于2007年从巴西购买进口矿石的船运合同纠纷，Emeraldian Limited Partnership（船东，以下简称“ELP”）诉华美公司（本公司委托的船务代理公司）应该承担因没有履行租船合同引起的滞期费共509万美元及其利息和法律费用，同时，ELP根据其声称的一份由本公司签发的就华美公司履行前述租船合同的担保函，将本公司列为该诉讼的第二被告。

本公司已聘请律师应诉，就不构成承担连带责任进行抗辩，公司申明从未授权任何人士签发ELP所称的担保华美公司履约的担保函，因此不受ELP所依赖的该份文件约束，也不对ELP承担任何责任。目前，此案进入文件披露阶段，尚未开庭审理。

点评：根据事件的发展，该公司确实签发过担保函并应承担相应的赔偿责任，而不是其在公告中所称“不构成承担连带责任”。由此事件可知该公司对外担保程序的随意性，相应的内部风险内控机制缺失，导致出现或有债务。该公司称不构成承担连带责任是推诿，因为该公司当期利润压力较大，一旦承认此赔偿责任，无异于雪上加霜，将不利于企业在资本市场中的形象。

## 4.7 短期偿债能力比率

短期偿债能力是指企业以流动资产偿还流动负债的能力，反映了企业偿付日常到期债务的能力。

### 4.7.1 流动资产存量和流动负债存量的差额比较（存量）

营运资本又叫营运资金，它可以用来衡量公司或企业的短期偿债能力。营运资本的计算公式是：

营运资本 = 流动资产 － 流动负债
= （总资产 － 非流动资产） － [总资产 － 股东权益 － 非流动负债]
= （股东权益 + 非流动负债） － 非流动资产
= 长期资本 － 长期资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营运资本的金额越大，说明公司或企业对于支付义务的准备越充足，从而说明短期偿债能力越好，财务状况越稳定。若金额出现负数，即流动资产小于流动负债，则说明资金链紧张，企业的运营可能随时因为周转不灵而中断。

因此，营运资本管理是财务管理内容中非常重要的组成部分。加强营运资本的管理就是要加强对流动资产和流动负债的管理，可见营运成本管理的核心内容就是对资金运用和资金筹措的管理，以维持两者间合理的结构并增强流动资产的变现能力。

## 4.7.2 流动资产存量和流动负债存量的比率比较(流量)

1. 流动比率

流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

流动比率反映企业运用其流动资产偿还流动负债的能力。因为流动负债具有偿还期比较短的特点，流动资产具有容易变现的特点，正好可以满足流动负债的偿还需要，所以流动比率是分析短期清偿能力的最主要的指标。

实践当中，很难讲这个比率多大为好。由于所处行业及季节性因素，或者企业处在不同的发展阶段，这一数据会有很大的差别。通常是将这个数据与往年同期的该数据比较，或者和行业数据进行比较，排除这些因素的干扰。

需注意的是，在全部流动资产中，各项目在清偿债务时的可用性并不相同。所谓可用性，是指资产及时、不贬值地转变为可以清偿债务的现金、银行存款的能力。例如，对于以赊销为主的企业，其存货首先应转化为债权，在回收债权后才能用于偿债。因此，流动比率仅是一个较为粗略的评价企业短期偿债能力的比率。

2. 速动比率

速动比率 = 速动资产 ÷ 流动负债

速动比率，也叫酸性测试比率(Acid-test Ratio)。

速动资产是指可以及时、不贬值地转换为可以直接偿债的资产形式的流动资产，即剔除了流动资产中可用性差的项目。在实践中一般是将存货、一年内到期的流动资产和其他流动资产从流动资产中剔除，就得到了速动资产。变现性很差的、多年未收回的潜在坏账也要剔除，这个数据要分析报表附注中的应收账款账龄分析表等。

行业差异对速动比率会产生影响，例如采取现金销售的商业模式，速动比率可能会大大低于1。

流动比率和速动比率也不是越高越好，因为流动资产流动性比较强，但是通常收益性差，或者根本没有收益，比如现金，会产生资源闲置现象。所以这两个比率在某种程度上反映了企业的管理经营能力和企业的经营风格。将这两个比率与企业往年的该比率进行比较，或者与行业的正常水平进行比较，看是否有较大的变动，并分析这一变动产生的原因，将有利于了解企业的战略和经营风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




The quick ratio, or acid-test ratio, is a stricter measure of liquidity than the current ratio. It is based on total quick assets rather than total current assets.

Quick ratio = Total quick assets/Total current liabilities

Quick assets include cash, investment securities, and net receivables, all only one step from being converted to cash. Inventory, in contrast, is two steps from cash: (1) inventory must be sold, and (2) the account receivable must be collected. Prepaid items never become cash.

A company needs to maintain a quick ratio that is neither too low nor too high. A ratio that is too high indicates inefficient use of resources. For example, excess cash could be invested, excess inventory could be reduced (perhaps with just-in-time processes), and excess accounts receivable might indicate a collection problem. A ratio that is too low is a sign of possible cash shortages. The important thing is to know what is appropriate for the industry. Many investment research companies and websites provide industry averages for a variety of ratios. For example, fast-food companies would not be expected to have a large receivables balance.

3. 现金比率

现金比率 =（货币资金 + 交易性金融资产）÷ 流动负债

现金资产包括货币资金、交易性金融资产等，属于速动资产中流动性最强的资产。与其他速动资产不同的是它们可直接用于偿债，而其他速动资产需要等待不确定的时间才能转换为不确定金额的现金。

现金比率只是度量所有资产中相对于当前负债最具有流动性的项目，是速动资产扣除应收账款后的余额与流动负债的比率，最能反映企业直接偿付流动负债的能力。

现金比率一般认为20%以上为好，如果过大说明企业流动资产没有得到合理运用，而且现金类资产获利能力低。现金比率假设现金资产是可偿债资产，表明1元流动负债有多少现金资产作为偿债保障。对于陷入财务危机的公司，这是一个非常谨慎的指标。

4. 经营现金净流量和流动负债比率

经营现金净流量和流动负债比率 = 经营现金净流量 ÷ 流动负债

经营现金净流量和流动负债比率又称现金流量比率。其中经营现金净流量通常使用现金流量表中的“经营活动产生的现金流量净额”，而流动负债应采用期末数而非平均数。

该比率用于衡量企业经营活动所产生的现金流量可以偿付流动负债的能力，比率越高说明企业的财务弹性越好。然而不同行业由于经营性质不同，所以经营活动产生的现金净流量差别较大，因此行业性质不同的企业现金流量比率变化较大。现金流量比率说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明了每 1 元流动负债的经营活动现金流量保障程度。用经营现金净流量代替可偿还资产存量更具有说服力，因为它克服了可偿还资产未考虑未来变化及变现能力等问题。

# 4.8 全部债务偿还能力比率

## 4.8.1 存量比率

与存量有关的比率又称杠杆比率（Leverage Ratios），亦或财务结构比率或资本结构比率。杠杆比率反映的是企业的资产、负债、所有者权益三者之间的对比关系，用来评价企业长期偿债能力和继续举借债务能力的指标。具体的比率有：

1. 资产负债率

资产负债率 = （负债总额 ÷ 资产总额）× 100%

资产负债率评价企业举债能力的程度，比率越高，能力越差。

该比率表示企业全部资金来源中有多少来源于举借债务。这个指标也是衡量企业财务风险的主要指标。资产负债率是对企业负债状况的一个总体反映。

2. 股东权益债务率（产权比率）

产权比率 = 负债总额 ÷ 股东权益

产权比率表示每 1 元股东权益借入的债务额。这一指标反映企业在偿还债务时对债权人的保障程度，同时也反映了企业的财务结构是否稳定。

产权比率越高，说明财务结构伴随着高风险、高报酬；产权比率越低，说明财务结构是低风险、低报酬的，同时说明企业偿债能力越强，债权人越有安全感。但是如果企业经营状况良好，过低的产权比率会影响其每股利润的增长能力。

3. 权益乘数

权益乘数 = 总资产 ÷ 股东权益

权益乘数体现股东权益的放大效应，也是杠杆效应的一种体现，例如 1 亿元的股东权益，支配 10 亿元的总资产额度。

负债比率越大，权益乘数就越高，说明企业有较高的负债程度，既可能给企业带来较多的杠杆利益，也可能带来较大的财务风险。

## 4.8.2 流量比率

运用与期间有关的数据计算出来的比率都属于流量比率。

1. 经营现金流量与总债务比

经营现金流量与总债务比 = 经营现金净流量 ÷ 总负债

企业真正用于偿还债务的是现金流量，现金流量和债务的比较可以更好地反映公司偿还债务的能力。经营现金流量与总债务比越高，说明公司承担债务的能力就越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利息保障倍数

利息保障倍数 = 息税前利润 ÷ 利息费用

=（净利润 + 所得税 + 利息费用）÷ 利息费用

但是在计算时可能存在一个问题，就是企业的利息费用数据难以得到。我国的会计实务中将利息费用记入财务费用并不单独记录，所以作为外部使用者通常得不到准确的利息费用数据，实践中分析人员通常用财务费用代替利息费用进行计算，这样就存在误差。

这个指标一般来说一定会大于1。通常认为，这个指标越大越好。

利息保障倍数反映了企业偿还利息的能力，此倍数越大，表明企业还息能力越强。只要此比率大于1，企业即可举债。但是，企业偿还利息的能力，在短时间内，应主要取决于企业的现金支付能力，与利息保障倍数无关。实际上，如果利息保障倍数小于1，则表明企业的财务成果不足以回报债权人，从长期来看，将最终损害股东的利益。因此，我们认为，利息保障倍数的真正作用在于，从股东的角度评价企业当前的借债政策是否有利。

3. 现金流量利息保障倍数

现金流量利息保障倍数 = 经营现金流量 ÷ 利息费用

现金流量利息保障倍数是现金基础的利息保障倍数，表明1元利息费用有多少经营现金净流量作保障。

该比率比以收益为基础的利息保障倍数更加可靠，因为实际用以支付利息的是现金，而不是利润。



社会透视

### 建龙钢铁的资本游戏

张志祥是建龙钢铁的创始人，十年的时间，依靠敏锐的商业嗅觉和极具魄力的并购，一手打造了包括钢铁、造船、机电、资源四大产业在内的建龙集团。

距北京有3个小时车程的河北省唐山市下辖的县级市遵化，张志祥的名字人尽皆知，张志祥的父亲是浙江上虞的一个普通农民，靠养鱼致富。1994年，张志祥在上虞供销社做了5年钢铁贸易业务后，从父亲手里借5万元钱在浙江创办了杭州忠祥物资有限公司。1998年12月1日，张志祥的这家公司租赁了遵化世盟钢铁有限公司（建龙前身）全部资产，从此开始了他的淘金之旅。

2000年9月15日，注册资本1亿元的唐山建龙实业有限公司正式注册成立，成为日后“建龙系”的发端。

2003年，唐山建龙将总部迁至北京，同时更名为北京建龙重工集团。从“钢铁”到“重工”的变化背后，是张志祥围绕产业链扩张的发展思路。同年，张志祥并购浙江国有造船厂扬帆；翌年，并购抚顺机电厂。加上近年来不断拓展的矿山业务，建龙集团已经形成钢铁、造船、机电、资源四大产业。彼时，在钢铁生产领域，张志祥已经建立起一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个集唐山建龙、承德建龙、黑龙江建龙和吉林建龙等为一体的“建龙系”，虽然当时建龙总年产已经达到700万吨的规模，但单个钢铁厂的产量仍然太低，最大的唐山建龙年产量也只有200万吨。

因此，2003年，张志祥押上全部家当筹建一个选址在浙江宁波海边的超级钢铁厂，组建了宁波建龙钢铁有限公司，试图以此突破自己的产能瓶颈。按照规划，宁波建龙铁、钢、材年生产能力将达到600万吨，年销售产值将达150亿元，工程分两期，全部工程完工耗时3—4年，投资超过200亿。外表谦和、不善言辞的张志祥，内心有着一个极大的扩张梦想，而宁波钢铁则是真正可能让他梦想成真的地方。

2004年，因受“铁本事件”影响，同时因宁波建龙钢铁项目审批、土地手续、环保审批、银行贷款、外方资金、进口设备免税等方面都存在一定问题，宁波建龙险遭查处。由于“铁本事件”影响过大，处理过程连江苏省也无法掌控，而国家发改委同意了浙江省对宁波建龙的重组方案，实施时权力下放给宁波。

2005年8月，在浙江省政府主导下，宁波建龙钢铁重组为宁波钢铁有限公司，杭钢集团成为持股43.85%的公司第一大股东，唐山建龙和南京钢铁的持股比例分别降为30.53%和20%。

2008年9月，受经济危机影响，国内钢材市场面临了需求与市场急降的局面，中国钢企大面积亏损，而在2007年才正式投产的宁波钢铁更是亏损严重，停了两座高炉，此时建龙提出：要么退出宁钢，要么就控股收购。

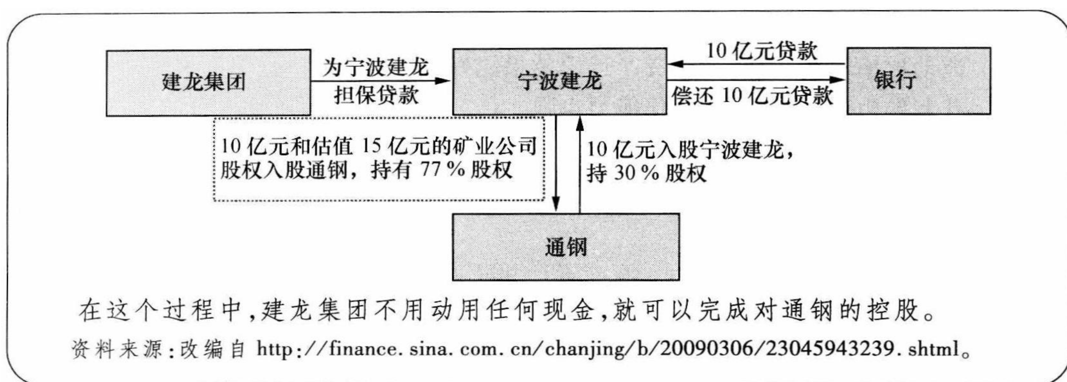
早就虎视眈眈的宝钢抓住了这次机会，乘虚而入，成为宁波钢铁的接盘者。2009年3月1日，宝钢集团公司以约20亿元的对价收购了宁波钢铁共计56.15%的股权（建龙集团旗下的唐山建龙持股30.53%，复星集团旗下的南钢联合持股20%，新希望集团旗下的福建联华国际信托投资有限公司持股5.62%），成为宁波钢铁第一大股东。

宁波钢铁的失利，让张志祥不得不另寻扩充产能的机会，这在一定程度上可以看做是通钢故事的“前传”。

退出宁波钢铁后，张志祥再次转战东北通钢。早在2005年，建龙就一直在关注通钢的改组，其间经历了复杂的谈判、沟通和协调，2009年7月22日确定了最终方案：建龙集团以10亿元现金和其持有的通钢旗下矿业公司股权，实现对通钢的控股。但控股的比例双方并未约定，仅承诺吉林省国资委的股权不低于34%的底线。同时，建龙方面承诺不裁员。然而一个看似诸事安排稳妥的交接，最终却以悲剧收场。2010年7月16日，首钢以25亿元持有通钢集团77.59%的股份，吉林省国资委持有10%的股份。很多人都认为让首钢捡了便宜。这次“以退为进”给建龙带来的是更大的挫折……

如果建龙集团2008年依然控制宁波建龙，而通钢也顺利入驻，那么我们可以为建龙钢铁设计如下的资本运作路线：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




在这个过程中，建龙集团不用动用任何现金，就可以完成对通钢的控股。

资料来源：改编自 http://finance.sina.com.cn/chanjing/b/20090306/23045943239.shtml。

## 思考题

1. 评价偿债能力除了根据报表数据计算相关比率，还要考虑其他哪些因素？
2. 什么原因导致企业的资产负债率高企？

## 练习题

1. 单项选择题

(1) 如果流动比率大于 1，则下列结论成立的是(　　)。

A. 速动比率大于 1　　B. 现金比率大于 1

C. 营运资金大于 0　　D. 短期偿债能力绝对有保障

(2) 在企业速动比率是 0.8 的情况下，会引起该比率提高的经济业务是(　　)。

A. 银行提取现金　　B. 赊购商品

C. 收回应收账款　　D. 开出短期票据借款

(3) 某企业年初流动比率为 2.2，速动比率为 1；年末流动比率为 2.4，速动比率为 0.9。发生这种情况的原因可能是(　　)。

A. 存货增加　　B. 应收账款增加

C. 应付账款增加　　D. 预收账款增加

(4) 如果流动资产大于流动负债，则月末用现金偿还一笔应付账款会使(　　)。

A. 营运资金减少　　B. 营运资金增加

C. 流动比率提高　　D. 流动比率降低

(5) 影响企业短期偿债能力的最根本的原因是(　　)。

A. 企业的资产结构　　B. 企业的融资能力

C. 企业的权益结构　　D. 企业的经营业绩

(6) 运用资产负债表可计算的比率有(　　)。

A. 应收账款周转率　　B. 总资产报酬率

C. 利息保障倍数　　D. 现金比率

2. 判断题

(1) 对债权人而言，企业的资产负债率越高越好。(　　)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 对任何企业而言,速动比率应该大于1才是正常的。(　　)

(3) 流动比率越高,表明企业资产运用效果越好。(　　)

(4) 获利能力强的企业,其偿债能力也强。(　　)

(5) 资产负债率越高,财务杠杆利益就越大。(　　)

(6) 从稳健角度出发,现金比率用于衡量企业偿债能力最为保险。(　　)

3. 计算题

(1) 某企业流动负债200万元,流动资产400万元,其中应收票据50万元,存货90万元,待摊费用2万元,预付账款7万元,应收账款200万元(坏账损失率5‰)。

要求:计算该企业的流动比率和速动比率。

(2) 某公司年末资产负债表简表如下所示:

**资产负债表**

| 资产 | 期末数 | 权益 | 期末数 |
|---|---|---|---|
| 货币资金 | 25 000 | 应付账款 | |
| 应收账款净额 | | 应交税金 | 25 000 |
| 存货 | | 长期负债 | |
| 固定资产净值 | 294 000 | 实收资本 | 300 000 |
| | | 未分配利润 | |
| 总计 | 432 000 | 总计 | |

已知:期末流动比率=1.5;期末资产负债率=50%;本期存货周转次数=4.5次;本期销售成本=315 000元;期末存货=60 000元(且等于期初存货)。

要求:根据上述资料,计算并填列资产负债表空白项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第 5 章 资产泡沫与资产评价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【阅读指导】

货币、债权、存货、固定资产、无形资产、投资、商誉等所有资产都有贬值的可能性。规避资产毁损、跌价等各类减损，提高资产利用效率是资产管理的根本目的。对报表阅读者来说，重点在于识别资产泡沫，挤出水分，评价资产创造利润的能力，此分析过程还经常与生产管理和财务管理相联系，例如存货管理、设备管理、信用管理、投资管理等。

## 5.1 资产结构分析

1. 资产结构

资产结构是指企业在某一时点上资产的各个组成项目的排列和搭配关系。资产的结构分析，主要是研究某项资产占总资产的比重。资产集中度是指资产结构中占据较大比重的几种资产所占总资产的比重。揭示资产结构的一个常用指标是流动资产率，其计算公式为：

$$流动资产率 = 流动资产总额 \div 资产总额 \times 100\%$$

以华立控股为例，华立控股2000年年报中的资产负债表显示，1999年年末流动资产占总资产比率为18.7%，2000年年末合并报表后，流动资产大幅提高，其流动资产率达到67.6%。由此可见，华立控股在经过重组控股之后，企业产品的市场需求旺盛，经营规模在大幅扩大，控股企业当期投入生产经营活动的资金在加大，企业处于蓬勃发展时期。

2. 资产结构与行业特征

资产占比结构应体现企业的行业特征。比如，就流动资产率这一指标进行分析，一般要遵循“同行业横向对比看，同企业纵向对比看”的原则。不同的行业，该指标有不同的合理区间。纺织、化工、冶金、航空、啤酒、建材、重型机械等行业，该指标一般在30%—60%之间；而商业批发、房地产则有可能高达90%以上。

根据资产的流动性，即流动资产占总资产的比重大小，可以将企业的资产结构分为三类：轻资产型资产结构、重资产型资产结构和中庸型资产结构。

（1）轻资产型资产结构。这种结构指流动资产占总资产的比重偏大。在这种资产结构下，企业资产流动性较好，从而降低了企业的财务风险，但因为收益水平较高的非流动资产比重较小，企业的盈利水平同时也较低。这类企业包括烟草行业、服务性行业等。

（2）重资产型资产结构。这种结构指流动资产占总资产的比重偏小。在这种资产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结构下，企业资产流动性和变现能力较弱，从而提高了企业的财务风险，但因为收益水平较高的非流动资产比重较大，所以企业的盈利水平同时也较高。这类企业包括重工业企业、机械加工业等生产型企业和航空公司等。

（3）中庸型资产结构：这种结构指介于保守型和风险型之间的资产结构，其流动资产维持在某一平均水平。这种资产结构是一种风险适中、收益亦适中的结构。

3. 资产结构与财务柔性

由于流动资产的投资规模越大，资产的变现能力就越强，经营风险就会降低，但获利能力也就越弱；反之，提高获利能力，资产的流动性就会降低，企业经营风险就会加大。所以，轻资产企业灵活性高，行业进入和退出障碍比较小，风险较低，财务柔性好；重资产企业灵活性相对较低，风险较高，财务柔性较差。

流动资产占比高，可能表明企业生产经营活动发展较快。如果一家企业的流动资产率低于合理区间，并逐年不断减少，一般来说，其业务处于萎缩之中。流动资产占比越高，说明企业的日常经营活动越重要。比如在商品市场需求旺盛或企业扩大经营规模的时期，企业投入当期生产经营活动的资金要比其他企业、企业的其他时期投入的多。

## 5.2 债权质量分析

债权中最重要的就是应收账款和应收票据。

应收账款是指由于信用销售应向购货单位收取的款项，其本质是商业信用。它是一把“双刃剑”，也是业绩“隐形炸弹”。一方面，应收账款能使企业扩大销售量，增加竞争力，得到更多的账面利润；另一方面，应收账款占用企业现金，导致利润虚增，增加坏账风险。应收账款越大，坏账风险越高。西方研究机构认为，加上隐性坏账，中国企业的坏账率（坏账占销售收入的比例）在 10% 以上，而美国企业的坏账率只有 0.25%—0.5%，两者相差 20—40 倍。

据统计，我国目前规模企业[①]的应收账款达到 6 万亿元，占流动资产的比重在 50% 以上，远远高于发达国家 20% 的水平。中国企业出口规模逐年增加，但海外欠款已经超过 1 000 亿美元，而且每年还会新发生 150 亿美元左右的欠款。在发达国家，企业逾期应收账款总额不高于 10%，而在我国这一比例高达 60% 以上。2010 年我国上市公司年报暴露出来的应收账款余额高达 9 000 多亿元，同比激增 30% 以上，其中不少上市公司的应收账款为净利润的若干倍。应收账款的增加也让相关上市公司的经营性现金流出现下滑。

因此，理解并评价债权的质量是财务报表分析中的重要内容。

---

① 目前，我国统计部门将年销售额超过 2 000 万元的企业称为规模企业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 5.2.1 商业汇票

汇票是出票人签发的,委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。财务报表中的应收票据和应付票据均是指商业汇票,包括商业承兑汇票和银行承兑汇票,简称为商票和银票。由于商票是由客户承认兑付的,依然存在很大的违约风险,因此市场上绝大多数都采取银票结算,银行承认兑付货款,安全系数高了很多。

> **思考:**方式一,我们得到供应商提供的45天的商业信用,一到45天,我们必须付款;方式二,我们签发给供应商一张付款期为90天的银行承兑汇票(保证金为30%);这两种方式你认为哪种方式更划算?

合同中的销售结算价格现汇价和承兑价不同。例如,以180天计算,现汇价格如果是4 540元/吨,承兑息率为5.1‰/月,则承兑价为4 540 + 139① = 4 679元。

汇票结算方式与普通信用结算方式相比,流动性要强很多,从下游取得的商业汇票,一般会背书转让给上游的原材料供应商,如此周转,最后结算时,一张商业汇票后面会粘有一连串的粘单。或者,取得商业汇票后,在没有到期之前,由于某些原因需要,还可以把汇票卖掉,即贴现。

> **思考:**假如企业按照现汇价格签署销售合同,但是按照6个月的承兑结算,免去了承兑息这一部分,在此过程中,利益是如何发生转移的?

2010年11月,银行承兑汇票的贴现率为3.5‰—5.6‰/月,开口承兑,保证金比率为50%。实力比较雄厚的企业,例如中钢集团等,保证金比率可以低至15%。2011年10月,贴现率涨至一年前的10倍,即使如此,银行由于流动资金紧张(国家较高的准备金率),依然不愿意接受汇票贴现,不愿意资金流出。



**课外阅读**

#### 支票、本票和汇票

支票是指由出票人签发的,委托办理支票存款业务的银行或者其他金融机构在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。开立支票存款账户和领用支票,必须有可靠的资信,并存入一定的资金。支票不允许透支,付款期限是10天。

支票按支付票款的方式分为普通支票、现金支票和转账支票。普通支票是既可以转账,又可以支取现金的支票。它一般采用划线来区分用于转账或用于支取现金。如用于转账则在支票上划线,未划线则用于支取现金。现金支票是指专门用于支取现金的支票,这种支票在印刷时已在支票上端印明“现金”字样;转账支票是指专门用于转

① 承兑息 = 4 540 × 6个月 × 5.1‰/月 = 139元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账不得支取现金的支票，这种支票在印刷时已在支票上端印明“转账”字样。

本票是出票人签发的，承诺自己在见票时无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。《中华人民共和国票据法》所称的本票，是指银行本票，不承认商业本票。

汇票是出票人签发的，委托付款人在见票时或者在指定日期无条件支付确定的金额给收款人或者持票人的票据。

本票和汇票二者之间有许多共同之处，汇票的出票、背书、付款以及追索权等规定，基本上都可适用于本票。

票据贴现是持票人在需要资金时，将其收到的未到期承兑汇票，经过背书转让给银行，先向银行贴付利息，银行以票面余额扣除贴现利息后的票款付给收款人，汇票到期时，银行凭票向承兑人收取现款。

票据贴现可以分为三种，分别是贴现、转贴现和再贴现。贴现是指客户（持票人）将没有到期的票据卖给贴现银行，以便提前取得现款。一般工商企业向银行办理的票据贴现就属于这一种。转贴现是指银行以贴现购得的、没有到期的票据向其他商业银行所做的票据转让。转贴现一般是商业银行间相互拆借资金的一种方式。再贴现是指贴现银行持未到期的已贴现汇票向人民银行的贴现，通过转让汇票取得人民银行再贷款的行为。

票据贴现融资是银行不按照企业的资产规模来放款，而是依据市场情况（销售合同）来贷款。对于企业来说，票据贴现在企业需要现金的情况下，是一个方便快捷且成本较低的融资途径；对于银行来说，票据贴现融资具有流动性、效益性、安全性较高的特点。首先，银行只要贷出一笔资金，一方面可以解决企业再生产过程循环周转所需要的资金，避免企业多头占用银行贷款；另一方面要求企业预存 15%—100% 的保证金，增加了银行存款，两方面共同促进了资金的流动性。其次，银行可以通过票据贴现赚取贴现利差和手续费，提高了银行的效益性。最后，在实体经济风险较大的情况下，票据贴现风险较低，满足了安全性的需求。



社会透视

## 承兑汇票的骗局

承兑汇票主要用于企业短期资金周转，类似于对企业发放短期的抵押贷款。按照国家的有关规定，为了控制风险，银行向企业开承兑汇票时，相关企业必须缴纳百分之百的保证金。但如果企业的信用好，承兑汇票往往可以多开，比如 30 万元的保证金，开 100 万元的承兑汇票。

利用承兑汇票诈骗的操作手法是：先由其团伙成员注册一个商业贸易公司，然后利用这些公司的名义开具承兑汇票。承兑汇票开出之后，迅速倒卖到江浙等地。比如，30 万元的保证金，开出 100 万元的承兑汇票，然后再以 90 万元的价格卖出这些汇票。之后再借钱充当保证金，开出更多的承兑汇票，不断地循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

承兑汇票到期时，只要有钱把保证金补充到百分百的比例，就不会有事。所以这个游戏若要一直玩下去，就必须把雪球越滚越大，必须用更多后续的借款来填补以前的窟窿。到了最后，这个游戏必须是一边向有钱的人借，另一边让买承兑汇票的买家提前付款。一旦没有资金还债，资金链断裂，也就是骗局被曝光的时刻。

### 5.2.2 应收账款与坏账

1. 应收账款

应收账款是指企业因赊销商品、材料、提供劳务等业务而形成的商业债权。应收账款分析应与销售额（销售收入）分析、现金分析（经营活动现金流入）联系起来。应收账款的起点是销售，终点是现金。正常的情况是销售增加引起应收账款增加，现金的存量和经营现金流量也会随之增加。如果应收账款增长率大幅高于营业收入增长率或者销售商品、提供劳务收到的现金增长率时，那么可能意味着：

（1）企业放宽了信用政策，透支未来利润，急于完成利润或者投资计划；

（2）应收账款的可回收性降低，债权质量下降；

（3）可能销售出了比较严重的问题；

（4）是否有虚增资产和利润之嫌，尤其应关注来自于关联方交易的应收账款的增长。



**社会透视**

**国企拖欠上游中小企业工程款、材料款等现象严重**

资金短缺问题是影响中小企业发展的主要问题，但让外界没有想到的是，中小企业为融资四处奔走之时，却同时要承担国企拖欠账款带来的巨额资金漏洞。在较严重的中小企业中，大型国企欠款比重最高已超过应收账款总额的80%，最长年限超过5年，主要集中在通信、石化、钢铁、水电、金融、建筑、医疗等领域，欠款比例高、数量大、时间长。这些欠款严重占用了企业资金，使得原本就融资不易的中小企业倍感压力。因此，是否考虑：

（1）将是否有拖欠中小企业账款列入国企的业绩考核中；

（2）在银行对企业放贷的考评指标中，考虑适当增加对企业拖欠账款情况的考评，对长期欠款企业增加贷款难度；

（3）由银行先贷款给大型国企，并限定此贷款专门用于支付所欠中小企业账款。

由于国企拖欠上游中小供货商款项的现象严重，竟然催生了一个新的职业：收款客。如果中小供货商愿意支付3%—5%（又称跳点）甚至更高的点数，神通广大的收款客就可以将欠款收回。点数高低取决于欠款时间长短、金额大小以及催款难度等因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 坏账

坏账是指企业无法收回或收回的可能性极小的应收款项。企业应收账款规模越大，其发生坏账(不可回收的债权)的可能性越大，若坏账准备超过可接受的范围，则表明企业的营运与管理存在问题。例如，2006 年，长虹对 APEX 公司 4.8 亿美元的坏账，表明长虹的风险控制机制存在缺失；2007 年，中国平安利润大增 107.9%，但 2008 年第三季度仅仅因为计提投资富通的 157 亿元坏账准备，就产生了高达 78 亿元的巨亏。

会计准则中规定，企业的应收账款、其他应收款需要计提坏账准备，应收票据、预付账款不需要计提坏账准备。但应收票据到期收不回来转到应收账款后，应该计提坏账准备；预付账款转到其他应收款后，应该计提坏账准备。

一笔应收账款在什么时候才能被确认为坏账，其条件通常是由会计准则或制度给出的。不论会计准则或制度如何变化，在会计实务中，坏账的确认都要遵循财务报告的基本目标和会计核算的一般原则，尽量做到真实、准确、切合本单位的实际。一般来说，应收账款符合下列条件之一的，就应将其确认为坏账：

(1) 因债务人破产或死亡，在其破产财产或遗产清偿后，仍然不能收回的债权。

(2) 债务人逾期未能履行偿债义务超过三年，公司董事会经调查后判断确已无法收回的债权。

下列情况不能全额提取坏账准备：(1) 当年发生的应收款项；(2) 计划对应收款项进行重组；(3) 与关联方发生的应收款项①；(4) 其他已逾期，但无确凿证据表明不能收回的应收款项。

3. 坏账准备的计提方法

坏账准备的计提方法包括直接转销法和备抵法。备抵法又包括应收账款余额百分比法、销货百分比法、账龄分析法和个别认定法。

直接转销法是并不事先预计坏账发生的概率，而是当真正发生坏账的时候，作为损失确认的方法。

应收账款余额百分比法是按照期末应收账款余额的一定百分比估计坏账损失的方法。坏账百分比由企业根据以往的资料或经验自行确定。

销货百分比法是根据企业销售总额的一定百分比估计坏账损失的方法。百分比按本企业以往实际发生的坏账与销售总额的关系，结合生产经营与销售政策变动的情况测定。在实际工作中，企业也可以按赊销百分比估计坏账损失。

账龄分析法是根据应收账款账龄的长短来估计坏账损失的方法。通常而言，应收账款的账龄越长，发生坏账的可能性越大。为此，将企业的应收账款按账龄长短进行分组，分别确定不同的计提百分比估算坏账损失，使坏账损失的计算结果更符合客观情况。个别认定法是针对每项应收款项的实际情况分别估计坏账损失的方法。例如，A 公司 10 月份销售一批产品给 B 公司，12 月份 B 公司发生了火灾，基本上没有可能再偿还 A 公司的

---

① 企业与关联方之间发生的应收款项也应提取坏账准备，但一般不能全额计提坏账准备，除非有确凿证据表明关联方(债务单位)已撤销、破产、资不抵债、现金流量严重不足等，并且不准备对应收款项进行重组或无其他收回方式的，则对预计无法收回的应收关联方款项也可以全额计提坏账准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货款，那么在这种情况下，只要 A 公司提供充分的证据表明 B 公司的偿付能力出现问题，就可以按照 100%或者其他的比例确认坏账损失了。

**【案例 5-1】**

某上市公司坏账损失核算采用备抵法。在资产负债表日，公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，经测试发生了减值的，按其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确定减值损失，计提坏账准备；对单项测试未减值的应收款项，会同对单项金额非重大的应收款项，按类似的信用风险特征划分为若干组合，再按这些应收款项组合在资产负债表日余额的一定比例计算确定减值损失，计提坏账准备。

公司根据以前年度按账龄划分的应收款项组合的实际损失率，并结合现时情况，确定本期各账龄段应收款项组合计提坏账准备的比例，如表 5-1 所示。

**表 5-1　某公司各账龄段坏账准备计提比例政策**

| 账龄 | 计提标准 | 备注 |
|---|---|---|
| 1 年以内 | 0% | |
| 1—2 年 | 5% | 扣减关联单位应收款项 |
| 2—3 年 | 10% | 扣减关联单位应收款项 |
| 3—4 年 | 20% | 不扣减关联单位应收款项 |
| 4—5 年 | 30% | 不扣减关联单位应收款项 |
| 5 年以上 | 100% | 不扣减关联单位应收款项 |

表 5-2 显示了同行业不同企业各账龄段坏账准备计提政策的比较，用以揭示企业谨慎程度的差异。

**表 5-2　同行业不同企业各账龄段坏账准备计提政策的比较**

| 账龄 | 估算比例(%) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 海信电器 | 四川长虹 | 美的电器 | 深康佳 |
| 1 年以内 | 5% | 5% | 5% | 2% |
| 1—2 年 | 10% | 15% | 10% | 5% |
| 2—3 年 | 20% | 35% | 30% | 20% |
| 3—4 年 | 50% | 55% | 50% | 50% |
| 4—5 年 | 50% | 85% | 50% | 50% |
| 5 年以上 | 100% | 100% | 100% | 100% |



社会透视

## “非典型”亏损，上市公司计提登峰造极

应收账款和坏账准备经常会作为企业盈余管理甚至财务舞弊的一个重要途径。一些上市公司会大规模计提坏账准备，原因主要有两个：一是上市公司借此为大股东买单；二是计提方为了卸下包袱，轻装前进。这种计提违背了会计准则的两个原则，一是会计分期原则，本期的计提应该计入本期。更甚者，有的公司还把以后可能偿还的欠款都一次性计提了，实有公然为大股东逃债之嫌。二是会计配比原则，当年计提要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与本期的收入相对应。面对超过当年收入甚至是几倍的计提，这些企业的做法自然难以让人信服。

让我们来看下面两个例子。

**1. ST轻骑(600698.SH)：创下上市公司2002年最大亏损额记录**

ST轻骑(600698.SH)以全年巨额亏损34亿元(其中42亿元坏账计提)创下了上市公司2002年最大亏损额记录。ST轻骑2001年未分配利润-5.57亿元，到2002年猛增到-37亿元；ST轻骑主营业务收入由2000年的5.3亿元已增加到2002年的6.6亿元，总资产由3.9亿元增加到9.5亿元。而在其资产减值准备明细表显示，2002年年初坏账准备合计是2.57亿元，年末却达到29亿元，一年内增加了近27亿元，是其当年收入的4倍多。

在ST轻骑2002年年报中，董事会认为，“轻骑集团在激烈市场竞争中经营状况持续恶化，自身经营和偿债能力十分低下，已经不能偿还对公司的关联欠款，为充分揭示风险，董事会决定全额计提相应账目坏账准备”。这实际是大股东掏空上市公司，眼看自身经营无以为继，干脆一股脑地亏下去，等于大股东不用偿还对上市公司的欠款，而这个损失由投资者来买单。根据年报，ST轻骑应收其母公司轻骑集团和其他关联公司往来款28亿元，根据坏账确认标准，因债务人破产或者逾期未履行偿债义务超过3年而确定不能收回的款项做坏账处理，ST轻骑全部将之计提，计入本期损益26.9亿元。

**2. 广宇发展：计提坏账准备造成2008年亏损**

广宇发展2009年能否扭亏取决于两个方面：一是重庆鲁能星城项目的销售情况；二是公司资产减值损失，尤其是其他应收款坏账准备需要计提的规模。

受益于子公司重庆鲁能开发(集团)有限公司2008年商品房销售量大幅增加，广宇发展2008年度主营业务收入17.19亿元，同比增长76.61%，实现营业利润9954.55万元。不过，公司在2008年总共计提了1.66亿元的坏账准备后，其中对其他应收款计提了1.57亿元的坏账准备，公司亏损3906.14万元。2009年即使对其他应收款全额计提坏账准备，也只需再计提0.61亿元。如果保持2008年的盈利水平、费用控制水平，预计公司2009年只要实现结算销售收入7亿元，就能抵消可能出现的资产减值损失的影响，实现扭亏。

由于应收款项坏账准备计提改按账龄分析法，广宇发展2008年计提准备金额比上年增长813.63%。另外，公司还将面临高库存压力，存货达到19.20亿元，超过去年的营业收入，占资产比重的69.91%，同比增长11.96%。

资料来源：摘自于 http://finance.sina.com.cn/s/20030502/1423336923.shtml。

### 5.2.3 “垃圾科目”：其他应收款

**其他应收款有时被称为“垃圾科目”，因为其往往具有隐藏潜在亏损的效果；“聚宝盆”指的是其他应付款科目，因为其往往具有隐瞒利润的作用。**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据现行会计制度,其他应收款和其他应付款科目主要用于反映除应收账款、预付账款、应付账款、预收账款以外的其他款项。在正常情况下,其他应收款和其他应付款的期末余额不应过大。然而,我们在财务报表中发现,许多国有企业和上市公司的其他应收款和其他应付款期末余额巨大,往往与应收账款、预付账款、应付账款和预收账款的余额不相上下,甚至超过这些科目的余额。之所以出现这些异常现象,是因为相当多的国有企业和上市公司利用这两个科目调节利润。

比如,注册会计师在查阅某公司其他应收款明细账时,发现摘要中注明应收王某赔款业务,借方发生的时间为4年以前,但至今仍挂账未解决。经询问知情人,才知王某为该公司前任出纳员,因责任事故给公司造成损失,由于各种原因,本应由王某赔偿的款项一直没有收回,现王某已经调离本单位而且去向不明。因此,这部分赔款已经成为事实上的坏账,但仍挂在公司账上,充当资产,不做坏账损失处理。这样,就使得本应该记入营业外支出的损失仍充当着资产的角色,同时也使得利润产生了虚增。

要辨别企业是否利用“其他应收款”科目掩盖损失、调节利润,应观察其他应收款中是否存在非法拆借资金、抽逃资本金(年轻的新企业)、担保代偿款和挂账费用①等,尤其应关注与关联方发生的其他应收款。另外,还应关注长期挂账的款项。

现在,大股东资金占用一般也不会放在其他应收款中,而是放在预付账款中,并有配套的业务往来合同,或者通过关联交易的形式,实现由上市公司提款机到控股股东的利益输送,上述形式更加具有迷惑性。另外,也有可能是费用挂账。

### 5.2.4 企业回款政策的评价

一个企业需建立在采购、生产、销售、回款都十分通畅的前提下才能保证高效的运转,因此必须制定严格的回款政策。例如,DELL中国把一个季度当做一年,因为每个季度有十三个星期,然后把每个星期看作一个月,催款以一个星期作为周期,每周五15:30之前催款提示客户付款,同时配套有付款时间和价格相对应的提前付款优惠政策。

对回款政策进行评价,包括对政策本身的评价和对实施结果的评价。对政策评价可以参照以下几点进行:

(1) 是否制定了鼓励债务人偿还的积极的回款政策?

(2) 是否与债务人实行定期对账制度?

(3) 确定的赊销额度和期限是否合理?

(4) 对逾期回款是否严格地控制和防范?

回款政策是否得到有效执行,可以通过对“应收款项—营业收入—销售商品提供劳务收到的现金”链条进行分析,评价债权质量、回款质量等。其中,我们可以用到销售回款率指标对回款质量进行分析。销售回款率是指企业实收的销售款与销售收入总额的比率。其计算公式如下:

---

① 企业有时候为了隐藏已经发生的费用,会与发票开具企业协商推迟开具发票的时间,甚至是将已经取得的发票隐藏起来,在资产负债表上借助于“其他应收款”形成挂账费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售回款率 = 实际收到销售款 / 销售总收入 × 100%
= (现销收入 + 本月应收账款收回数)/ 销售总收入 × 100%
= [现销收入 - (应收账款期末数 - 应收账款期初数)]/ 销售总收入 × 100%

**【案例 5-2】**

**销售回款风险的控制**

国内某大型国有钢铁公司，先后五次销售给北京某贸易公司价值1亿元的钢材。该贸易公司老板看似踏实、稳健，少言寡语。双方合同约定，每次交易均由该贸易公司先支付20%的预付款，款到后钢铁公司发货，到货后，该贸易公司通过某银行开具5%的履约保函，然后证明其有足够的资金作为担保，于是钢铁公司就会全额退还20%的预付款。

没有想到，该贸易公司再次把每一批钢材售出后，并没有将收回的款项及时支付给钢铁公司，而是用于填补其他急需资金的业务领域。

钢铁公司屡次催款未果，意识到事件的严重性，遂与开具保函的银行联系，洽谈如何降低损失，钢铁公司高管将面临严重的失职责任。此时，如果把贸易公司告上法庭，那么1亿元的债权也很难追回。由于银行在其间也起到了重要的作用，因此银行也积极出面对双方进行协调。

双方最后达成如下协议：当时天然气的配额十分紧缺，该贸易公司与国内的某石油公司具有深交，因此，它拿到了8 000万立方米的天然气配额，又注册了一家公司，专门为该钢铁公司供气，并在天然气贸易形成的利润中，偿还了前欠的1亿元债务。

至此，此事落下帷幕。如果此事没有如此解决，那么该钢铁公司包括总会计师在内的相关高管人员将受到处罚。

请问：作为该钢铁公司的管理人员，应如何有效地控制销售回款风险？

### 5.2.5 如何增加应收债权的流动性

企业可通过应收账款的保理业务和供应链融资等多种渠道来增强企业应收债权的流动性。

1. 应收账款保理业务

应收账款保理业务是指企业把由于赊销而形成的应收账款有条件地转让给保理商，由保理商为其提供贸易融资、商业资信调查、应收账款管理、信用风险担保等综合性服务。

应收账款保理业务是一项技术性较强、专业化较高的综合金融业务，其实质在于债权转让与债权实现。保理业务在国外是一项成熟的金融业务，是为企业解决应收账款问题的有效的金融服务方案。随着我国市场环境的不断改善，应收账款保理这一金融业务已被国内众多金融机构看好，继率先开展

> 我们拿到某外资企业连续五年的财务报表，发现应收账款和应收票据连续五年都是零，该企业并不是采取现销的方式进行销售的，这到底是怎么回事呢？
>
> 原来，该企业将所有合同对应的应收债权都打包卖给了某金融机构，并支付一定的费用，大大提高了资金的流动性。如果是不带追索权的转让，还同时降低了坏账的比率。这种方式可行的前提是这些客户的信用资质都比较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应收账款保理业务的中国银行之后，交通银行、光大银行、中信银行、民生银行、工商银行、农业银行、建设银行等商业银行纷纷介入，开展此项业务。但很显然，保理的程序更复杂、时间更长，保理费用也要高于汇票的贴现。

2. 供应链融资

供应链融资是指银行通过审查整条供应链，基于对供应链管理程度和核心企业的信用实力的掌握，对其核心企业和上下游多个企业提供灵活运用的金融产品和服务的一种融资模式。供应链融资解决了上下游企业融资难、担保难的问题，而且通过打通上下游融资瓶颈，还可以降低供应链融资成本，提高核心企业及配套企业的竞争力。

在经济形势不好或由于资金短缺导致交易在供应链中无法开展的情况下，供应链贷款可以有效地促进交易的进行（忽略此过程中的加价以及税收等因素）。

下面以混凝土供应链为例进行说明。混凝土企业的供应链是："砂石矿山企业—砂石料经销商—混凝土企业—施工企业"。

（1）砂石矿山企业。下游砂石料经销商欲采购 5 000 万元的砂石，但是只能 90 天后付款，这个付款条件该矿山企业不能接受。此时，银行为砂石料经销商提供了 5 000 万元的贷款，期限为 15 天，砂石料经销商立刻将此 5 000 万元支付给该矿山企业，取得了砂石。

（2）砂石料经销商。该经销商不能接受下游混凝土企业 120 天的赊销条件，银行为混凝土企业提供了 5 500 万元的贷款，期限为 15 天，混凝土企业立刻将此 5 500 万元支付给砂石料经销商，取得了砂石；而砂石料经销商得到了这 5 500 万元，立刻偿还了前述银行的 5 000 万元贷款。

（3）混凝土企业。该混凝土企业同样不能接受下游施工企业 180 天的赊销条件，银行为施工企业提供了 6 100 万元的贷款，期限为 180 天，施工企业立刻将此 6 100 万元支付给混凝土企业，取得了砂石；混凝土企业得到了这 6 100 万元，立刻偿还了前述银行的 5 500 万元贷款。

（4）施工企业。施工企业得到银行提供的 6 100 万元的贷款，期限为 180 天，取得了由砂石生产的混凝土。

综上所述，银行在整个链条的交易促进中只提供了 6 100 万元，期限是 180—190 天之间。当然，在实际操作中，银行很少针对一批产品进行追踪式的贷款，而且很多情况下，贷款的起点是施工企业（供应链的终端），然后由施工企业获得的资金自然推动上游链条的联动。



**社会透视**

## 生活中的融资形式

很多房屋中介甚至提供短期资金的融通业务，例如上海、河北、河南等地，在房屋紧俏时，正如热播电视剧《蜗居》中的海萍一样，没有现金是抢不到房子的，因此中介就给购房者提供短期的现金融通，贷款办理结束以后，再还贷。利息率绝对是高利贷，月息在 2—4 分之间（2%—4%），折为年利息率就是 24%—48%。这样的融通方式堪比抢钱！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一种房地产开发商非法融资的形式，例如在河北邯郸，开发商说服你拿出50万元，然后给你两个选择：一是一年后以特定的价格购买居民房或商铺，如果是商铺的话，开发商还代理招租；二是一年后如果你觉得买房不划算，那么开发商就会把本金返还给你，并外加一定的利息。这种方式的风险在于，一旦这个小开发商在年末约定的日期没有足够的现金流的话，那么就很可能发生违约，你就血本无归了。

# 5.3 存货分析

存货，是指企业在日常活动中持有以备出售的产成品或商品、处在生产过程中的在产品、在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料和物料等，包括各类材料、商品、在产品、半成品、产成品等。

## 5.3.1 存货为万恶之源

通常，流动资产中应收账款和存货占绝大部分，因此它们的周转状况对流动资产的周转状况具有决定性影响。存货是万恶之源，这是因为库存不但造成成本的增加，还存在贬值与丢失的经营风险，消耗了企业的资源，特别是耗用了企业的血液——现金流，使企业失去了投资其他方面进一步发展的机会。但是，为保证企业日常经营活动的连贯性，企业又不得不确保适当的存货。在不考虑购买成本的情况下，存货存量取决于零库存状况下的缺货风险成本和存货充足情况下的资本机会成本和实际的储存成本。

为了实现资源的最优配置，我们需要引入经济订货批量的概念。经济订货批量（Economic Order Quantity, EOQ），是指通过平衡采购进货成本和保管仓储成本，以实现总库存成本最低的最佳订货量。其基本公式是：

$$\text{经济订货批量} = \sqrt{\frac{2 \times \text{年订货量} \times \text{平均一次订货准备所发生成本}}{\text{每件存货的年储存成本}}}$$

购买及保管储备物资，除了要支付物资的购买价格之外，还要支付多种其他费用，主要为：占用资金的利息支出、订购物资的行政开支及其他各种存贮费用（如建筑物的折旧费、租金、地方捐税、供暖、照明、机械操作设备、仓库费用、工作人员薪酬、贮物品的老化过时、建筑物及储备物资的保险费用以及储备物资变质报废等）。

## 5.3.2 存货取得金额的确定

存货应当按照成本进行初始计量。存货成本包括采购成本、加工成本和其他成本。存货的采购成本，包括购买价款、相关税费、运输费、装卸费、保险费以及其他可归属于存货采购成本的费用。存货的加工成本，包括直接人工以及按照一定方法分配的制造费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用。制造费用,是指企业为生产产品和提供劳务而发生的各项间接费用。企业应当根据制造费用的性质,合理地选择制造费用分配方法。其他成本是指除采购成本、加工成本以外的使存货达到目前场所和状态所发生的其他支出,如为特定客户设计产品所发生的设计费用等。

在采购过程中发生的运输费、装卸费、保险费、包装费、仓储费等费用在其发生时确认为当期费用,运输途中的合理损耗、入库前的挑选整理费用等,直接计入当期损益。新准则不再区分企业的性质是工业企业还是商品流通企业,存货采购成本包括的内容都是一致的。根据新准则的要求,可以将在采购过程中发生的运输费、装卸费、保险费、包装费等费用按照合理的分配办法计入存货成本。仓储费(不包括在生产过程中为达到下一个生产阶段所必需的费用)在发生时确认为当期损益,不计入存货成本。

对于采购过程中发生的物资损耗、短缺等,合理损耗部分应当做为存货采购费用计入存货的采购成本,其他损耗不得计入存货成本,从供应单位、外部运输机构等收回的物资短缺、毁损赔款应冲减物资采购成本;购入的存货需要经过挑选整理才能使用的,在整理挑选过程中发生的工资、费用支出以及物资损耗的价值也应计入存货的成本。

**【案例 5-3】**

2013 年 12 月,长城公司外购 A 材料一批,增值税专用发票列示的购买价格为 50 000 元,进项增值税为 8 500 元;运输过程中发生运输费用 2 000 元,保险费 1 500 元,物料损耗估价 800 元(其中 500 元属定额内损耗),材料入库前发生人工挑选整理费用 1 000 元,挑选整理费用中毁损物资的估价为 500 元,则

材料采购的成本为 = 50 000 + 2 000 + 1 500 + 500 + 1 000 + 500 = 55 500(元)



**社会透视**

**盗窃损失有多大**

邯钢集团地广厂多,每年巨额的失窃损失都被掩藏在财务报表下了。“3·11 案件”是尖锐矛盾的一个爆发。2010 年 5 月 19 日,河北省邯郸市中级人民法院对张洪勇等 20 名被告人涉黑案进行了一审宣判,其中曾担任邯郸市复兴区郝村派出所所长的被告人张洪勇,以组织、领导黑社会性质组织等 9 项罪名被判处无期徒刑,剥夺政治权利终身,并处没收个人全部财产。自 2004 年以来,张洪勇利用其特殊身份,纠集、网罗社会闲散人员,逐步形成了以其为领导者的黑社会性质组织,在他的指挥下,采取内外勾结、暴力胁迫等手段,大肆盗窃邯钢集团铁精粉、澳矿、球团、氧化铁皮、返矿等原料物资 2.3 万余吨,涉案总价值数千万元。

### 5.3.3 发出存货金额的确定方法

企业确定存货的实物数量有两种方法:一种是实地盘存制,一种是永续盘存制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业确定发出存货的实际金额主要采用个别计价法、加权平均法或者先进先出法。

1. 个别计价法

个别计价法，是假设存货的成本流转与实物流转相一致，按照各种存货，逐一辨认各批发出存货和期末存货所属的购进批别或生产批别，分别按其购入或生产时所确定的单位成本作为计算各批发出存货和期末存货成本的方法，又称个别认定法、具体辨认法、分批实际法。

其优点是计算发出存货的成本和期末存货的成本比较合理、准确，但是实务操作的工作量繁重、困难较大。对于不能替代使用的存货、为特定项目专门购入或制造的存货以及提供劳务的成本，通常应当采用个别计价法确定发出存货的金额。

2. 加权平均法

加权平均法，是先计算出存货的加权平均单位成本，再以此为基础计算当月发出存货的成本和期末存货的成本的一种方法。这种方法计算简单，但不利于核算的及时性，在物价变动幅度较大的情况下，按加权平均单价计算的期末存货价值与现行成本有较大的差异。该方法适用于物价变动幅度不大的情况。加权平均法又可以分为月加权平均法（也叫全月一次加权平均法、月末一次加权平均法）和移动加权平均法。

月加权平均法，是指以本月全部进货数量加上月初存货数量作为权数，除本月全部进货成本加上月初存货成本，计算出存货的加权平均单位成本，以此为基础计算本月发出存货的成本和期末存货成本的一种方法，其计算公式如下：

$$\text{存货单位成本}=\left[\text{月初库存存货的实际成本}+\left(\text{本月各批进货的实际单位成本}\times\text{本月各批进货的数量}\right)\right]\Big/\left(\text{月初库存存货数量}+\text{本月各批进货数量之和}\right)$$

移动加权平均法，是指以每次进货的成本加上原有库存存货的成本，除以每次进货数量加上原有库存存货的数量，据以计算加权平均单位成本，作为在下次进货前计算各次发出存货成本依据的一种方法，其计算公式如下：

$$\text{存货单位成本}=\left(\text{原有库存存货的实际成本}+\text{本次进货的实际成本}\right)\Big/\left(\text{原有库存存货数量}+\text{本次进货数量}\right)$$

3. 先进先出法

先进先出法，是指根据先入库先领用或发出的假定原则，对于发出的存货以先入库存货的单价计算发出存货成本的方法。采用这种方法的具体做法是：先按存货的期初余额的单价计算发出的存货成本，领发完毕后，再按第一批入库的存货的单价计算，以此从前向后类推，计算发出和结存存货的成本。

先进先出法假设先入库的材料先耗用，期末库存材料就是最近入库的材料，因此发出材料按先入库的材料的单位成本计算。采用这种方法，先购入的存货成本在后购入的存货成本之前转出，据此确定发出存货和期末存货的成本。其优点是使企业不能随意挑选存货计价以调整当期利润，缺点是工作量比较繁琐，特别对于存货进出量频繁的企业更是如此，而且在通货膨胀情况下，先进先出法会虚增利润，增加企业的税收负担，不利于企业的资本保全。

企业发出的存货主要用于销售，利润表中的"营业成本"即反映了已经销售的存货成本。表 5-3 反映了在先进先出法下一个奔驰 4S 经销商本期销售的存货成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-3 销售的营业成本计算表

| 期初 | + | 本期购进 | = | 本期销售 | + | 期末库存 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2 辆 × 100 万元 | | 8 辆 × 80 万元 | | 6 辆 × ?<br>2 × 100 + 4 × 80 | | 4 辆 × 80 万元 |
| 200 万元 | | 640 万元 | | 520 万元 | | 320 万元 |

因此，任何类型的存货都应该以合理的方法，在本期销售存货和期末库存之间进行划分，这个过程为职业经理人提供了管理数字的空间。经理人如果为了追求良好的业绩，可能会夸大期末库存的金额，少记本期销售的金额；如果为了追求税收费用最低化，则是相反的处理。例如，某工业企业一批价值 400 万元的原料已经被生产部门领用，然后生产的产品也已经销售了，但是从账面上来看，这批原料依然以"原材料"的品名记录着，好像没有被消耗掉一样。假如审计师或者税务师有异议，企业就会狡辩说这批货物就在料场中堆积着呢，如果不是在工厂中摸滚打爬的人，哪里查得清楚。如此这番，该企业当年的营业成本就直降了 400 万元。这是目前我国企业采用的最主流的成本操控的手法。

企业一般不会采取降低人工或者制造费用的方法。一是因为规模经济的企业，人工成本已经摊得很薄了；二是因为动力燃料提供商都是根据流量表进行结算、开发票，企业很难与他们串通；三是因为折旧年限的变更属于非常吸引眼球的重大变更，要写报告向税务局申请，除非特别合理的理由，税务局不会允许企业变更折旧政策。为查证企业是否利用存货的计量来调节利润，可用材料与成品的投入产出比大概估算材料的合理消耗区间，但是由于废品率、生产事故、工艺操作等原因，投入产出比只能作为一个辅助的估算手段而已。

存货周转率是企业一定时期销货成本与平均存货余额的比率。该比率用于反映存货的周转速度，即存货的流动性及存货资金占用量是否合理，促使企业在保证生产经营连续性的同时，提高资金的使用效率，增强企业的短期偿债能力。其计算公式如下：

$$\text{存货周转率}=\frac{\text{卖掉的存货}}{\text{未卖掉的存货}}=\frac{\text{营业成本}}{\text{存货}}$$

### 5.3.4 存货构成变化的分析

存货按照经济用途分类，包括原材料、在产品、库存商品、周转材料、委托加工物资等。应关注构成存货的产成品、自制半成品、原材料、在产品和低值易耗品之间的比例关系。各类存货的明细资料以及存货重大变动的解释，在报表附注中应有披露。正常的情况下，它们之间存在某种比例关系，如果产成品大量增加，其他项目减少，很可能是销售不畅，放慢了生产节奏。此时，总的存货金额可能并没有显著变动，甚至尚未引起存货周转率的显著变化。因此，在分析时既要重点关注变化大的项目，也不能完全忽视变化不大的项目，其内部可能隐藏着重要问题。

存货中的在产品或者产成品大幅增加时，首先判断固定资产投资是否有大幅增长，或者增设了匹配数量的分支机构，并且营业收入也会有大幅的增长。如果不是上述状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况,那么可能存在存货积压。存货积压是超正常需求的储备,其导致的财务后果是:毁损、仓储费用和跌价风险上升,增加存货持有成本,降低企业资产获利能力(存货周转率下降),同时加大了企业未来的资金压力;为了弥补流动资金的积压,企业会增加贷款,发生刚性较强的财务费用支出。存货中原材料大幅增加,可能表明企业的生产或采购的效率低下,可能导致业务成本的增加。

### 5.3.5 应付账款、存货和应收账款之间的关系

一般来说,收入增加会拉动应收账款增加,不会引起周转率的明显变化。但是,当企业接受一个大的订单时,先要增加采购,存货和应付账款增加,然后推动应收账款和销售收入上升。因此,在该订单没有实现销售以前,先表现为存货等周转天数的增加。这种周转天数增加实属正常。与此相反,预见到销售会萎缩时,先要减少采购,存货周转天数等随之下降,这种下降不是好事,并非资产管理的改善。因此,任何财务分析都以认识经营活动的本来面目为目的,不可根据数据的高低下简单结论。

存货和应付账款的关系也就是资产和负债的关系。正常的企业经营,一般存货的增加,伴随的如果不是其他资产减少的话,一般都是负债也就是应付账款增加。因为企业不可能有无限的现金流和超乎常规的周转率来达到全部原料或商品用现金采购的状态。而存货的正常减少,也表示企业完成了生产销售的过程,有可实现的现金流入,从而使得应付账款的降低成为可能。所以说,正常状态下,存货和应付账款的关系基本是正态关系。

表 5-4 反映了 2002 年国内两大家电企业康佳和海尔的某些财务指标。

**表 5-4 康佳、海尔 2002 年财务数据** 单位:亿元

| 2002 年 | 预付账款 | 存货 | 应付票据 | 应付账款 | 营业利润 | 经营净现金流量 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 康佳 | 0.4 | 20.57 | 19.11 | 6.11 | -0.03 | 5.54 |
| 评价 | 谈判能力极强 | | 合计数大于存货,存货相当于全部是赊账 | | | |
| 青岛海尔(母公司) | 3.12 | 1.31 | 0 | 0.58 | 1.57 | 3.01 |
| 评价 | 采购应有较强的谈判能力,但此数据表现异常,经分析,属于内部占用,不是真正的预付款 | | 表明海尔信用很高 | 欠账很少,公司有实力 | | |

从表 5-4 中我们可以看出,康佳的预付账款只有 0.4 亿元,表明在商业谈判中,康佳具有极强的谈判能力,而同为家电企业的龙头,海尔 3.12 亿元的预付账款实属异常,经分析,是该企业将内部占用的资金藏入了预付账款中。但海尔公司的应付账款却微乎其微,一方面表明其雄厚的财力与极高的信用,另一方面也暗示了该企业没有充分利用现金流量周期,不利于降低财务成本。相反,康佳的应付账款合计数大于存货总额,相当于所有存货全为赊购,这为企业的财务状况敲响了警钟。值得注意的是,表中营业利润低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于经营活动现金流量净额，主要是受不付现费用的影响，例如成本中的折旧等，属于正常现象。

### 5.3.6 存货跌价准备

年末，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，应当计算存货跌价准备，计入当期损益。存货跌价准备，是指当公司的存货受到毁损、变得陈旧，或者销售价格低于成本，使得存货原先的成本回收有一定的困难，那么上市公司就会按照存货的成本与当前可变现净值的差额计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、销售费用以及相关税费后的金额。存货跌价损失越大，说明公司存货损失越大，盈利被削弱的程度也随之增大。

在会计核算过程中，存货的范围比较宽泛，有在途物资、原材料、包装物、在产品、低值易耗品、库存商品、产成品、委托加工物资、受托代销商品、分期收款发出商品等。存货是否需要计提跌价损失，关键取决于存货所有权是否属于本企业，存货是否处于加工或使用状态。凡是所有权不属于本公司所有的存货，不需要计提存货跌价损失，如受托代销商品；凡是处于加工或使用过程中的存货不需要计提存货跌价损失，如委托加工物资、在产品（存货实物形态及数量不容易确定）、在用低值易耗品（价值低且已摊入成本）等。

历史成本和可变现净值有时差距很大，因此要结合市场，格外关注存货品质。



**社会透视**

**原油价格带来的存货跌价损失**

2008 年，全球金融危机导致原油价格下跌，带动大宗商品价格大幅下挫，A 股上市公司 2008 年合计新增计提的存货跌价准备，比 2007 年多 501 亿元，相当于已实现净利润的 6.85%。存货跌价准备对于企业乃至整个行业的利润的影响，可见一斑。

某种物资是否跌价，需要一定的标准。例如铜矿，行业比价标准就是伦敦金属交易所（London Metal Exchange，LME）的交易价格。伦敦金属交易所是一家有着一百多年历史的世界最大的基础金属期货交易市场，其年交易额达 2 万多亿美元。世界上大部分的重要矿业公司和金属生产商、商业和投资银行以及许多与金属贸易相关的公司和制造厂商都是伦敦金属交易所的会员。

## 5.4 固定资产分析

固定资产是企业最重要的生产资源，表明企业的资产积淀。分析固定资产不仅要关注账面总额，更要关注固定资产的组合价值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 5.4.1 固定资产的界定及折旧

1. 固定资产

会计准则规定,固定资产是指同时具有下列特征的有形资产:(1) 为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的。(2) 使用寿命超过一个会计年度。使用寿命,是指企业使用固定资产的预计期间,或者该固定资产所能生产产品或提供劳务的数量。

会计准则还规定了固定资产的确认条件。固定资产只有同时满足下列条件的,才能予以确认:(1) 与该固定资产有关的经济利益很可能流入企业;(2) 该固定资产的成本能够可靠地计量。值得注意的是,固定资产一定是能为企业做出未来贡献的资产。

新《企业所得税法》也对固定资产做出了界定:固定资产是指企业为生产产品、提供劳务、出租或者经营管理而持有的、使用时间超过 12 个月的非货币性资产,包括房屋、建筑物、机器、机械、运输工具以及其他与生产经营活动有关的设备、器具、工具等。

需要注意的是:上述规定都没有强调价格的高低。

2. 固定资产折旧

固定资产折旧,是指一定时期内为弥补固定资产损耗按照规定的固定资产折旧率提取的固定资产折旧,或按国民经济核算统一规定的折旧率虚拟计算的固定资产折旧。它反映了固定资产在当期生产中的转移价值。每月计提折旧的固定资产,包括企业所有生产经营用和非生产经营用固定资产、融资租赁方式租入和经营租赁方式租入固定资产。按照现行制度的规定,除房屋、建筑物外,对未使用、不需用固定资产,经营租赁租入固定资产,以及已提足折旧继续使用固定资产,破产、关、停企业固定资产都不计提折旧。但对季节性停用、修理停用的固定资产,仍应计提折旧。

值得注意的是:

(1) 企业计提的固定资产折旧,应根据固定资产用途,分别计入相关资产的生产成本或当期费用。

(2) 企业应按月提取折旧,当月增加的固定资产,当月不计提折旧,从下月起计提折旧;当月减少的固定资产,当月照提折旧,从下月起不提折旧。

(3) 固定资产提足折旧后,均不再提取折旧;提前报废的固定资产,不再补提折旧。

(4) 已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的固定资产,应当按照估计价值确定其成本,并计提折旧;在年度内办理竣工决算手续的,按照实际成本调整原来的暂估价值,并调整已计提的折旧额,作为调整当月的成本、费用处理。如果在年度内尚未办理竣工决算的,应当按照估计价值暂估入账,并计提折旧;待办理了竣工决算手续后,再按照实际成本调整原来的暂估价值,调整原已计提的折旧额,同时调整年初留存收益各项目。

(5) 矿山企业的一些固定资产无法计算折旧,例如巷道,就根据矿石的产量计提维简费(维持简单再生产的资金,又称更新改造资金),计入当期矿石的吨成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net


小贴士

固定资产期初、期末余额相等,那么可否说明固定资产本年没有发生变化?

固定资产期初、期末余额发生变化包括表5-5中包含的三种情况:

表5-5 固定资产变化情况 单位:亿元

| 项目 | +期初 | -折旧 | +新增 | -减少 | 期末 |
|---|---|---|---|---|---|
| 情况一 | 80 | 8 | | | 72 |
| 情况二 | 80 | 8 | 6 | | 78 |
| 情况三 | 80 | 8 | 6 | 12 | 66 |

因此,即使没有新增和报废的固定资产,那么也有折旧的存在使得固定资产减少。所以固定资产余额未发生变化,只能说明除折旧外的固定资产净增加值与年折旧总额相等,正负变动相互抵减。

## 5.4.2 固定资产和在建工程

所建造的固定资产已达到预定可使用状态,但尚未办理竣工决算的,应当自达到预定可使用状态之日起,根据工程预算、造价或者工程实际成本等,按估计的价值转入固定资产,并按会计制度关于计提固定资产折旧的规定计提折旧。

根据现行会计制度的规定,企业为在建工程和固定资产等长期资产而支付的利息费用,在这些长期资产投入使用之前,可予以资本化,计入这些长期资产的成本。利息资本化本是出于收入与成本配比原则,区分资本性支出和经营性支出的要求。然而,在实际操作中,有不少国有企业和上市公司滥用利息资本化的规定,蓄意调节利润。

**【案例5-4】**

例如,某公司2008年1月1日向银行借款用于建设营业大厅,期限为3年,该营业大厅于2009年1月1日竣工并交付使用。但是该企业在2009年2月的账务处理中,依然将利息计入在建工程,少计财务费用,以达到虚增利润的目的。我国上市公司被出具否定意见审计报告的第一家上市公司渝太白就是利用这种手法隐藏了8 064万元的财务费用。

企业应该将所修建资产是否投入使用作为标志,决定借款费用资产化还是费用化。

**【案例5-5】**

2011年1月1日,某企业借入银行3年期长期借款30亿元用于汽车流水线的建造,年利率10%,则每年利息是3亿元,并于每年年末支付当年利息;

2011年1月1日—12月31日,流水线支出资金19亿元,利息3亿元,则在建工程增加22亿元(=19+3);

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2012年1月1日—6月30日,2012年6月30日试生产并实现产能80%,基本从功能上达到了预定可使用状态,在此期间流水线支出资金6亿元,利息3亿元,则在建工程增加7.5亿元(=6+1.5);其余1.5亿元计入当期的财务费用;同时将该在建工程转入固定资产,并开始计提折旧;

2013年1月1日—2013年12月31日,年末还本,同时将3亿元利息计入当期的财务费用。

### 5.4.3 固定资产使用效率评价(周转率)

固定资产使用效率是指固定资产利用的有效性和充分性。有效性是指产出的有效性,充分性是指投入的充分性。评价固定资产的使用效率,我们可以使用固定资产周转率这一指标。固定资产周转率也称固定资产利用率,是企业销售收入与平均固定资产净值的比率,其计算公式如下:

固定资产周转率 = 销售收入 / 平均固定资产净值

固定资产平均净值 = (期初净值 + 期末净值)/2

固定资产周转天数 = 365/ 固定资产周转率

固定资产与收入比 = 平均固定资产净值 / 销售收入

固定资产周转率越高,表明固定资产运用效率越高,利用固定资产效果好。

根据固定资产规模与企业销售规模的比较,我们可以将企业分为以下三种模式:

(1) 小马拉大车。这种模式下的企业用规模较少的固定资产支撑起规模较大的经营活动,企业资产周转速度较快,战略调整灵活性高。例如,一个只有6亿元固定资产的企业,却拥有23亿元存货。

(2) 大马拉小车。这种模式下的企业固定资产规模很大,但其经营活动却不是很多,企业资产周转速度较慢,战略调整灵活性低。例如,一个拥有20亿元固定资产的企业,只有5亿元存货。

(3) 固定资产闲置。固定资产闲置指企业存放未用超过一年的,单位价值在固定资产规定的范围以上的机器设备、器具等资产。当企业发生并购时,并购方很可能将并购得到的设备闲置,这些资产不能在经营活动中为企业带来增值,导致没有协同效应的失败并购。

下面根据表5-6中的信息,介绍资源链条传递情况(固定资产与存货之间的关系)。

**表5-6 科龙、康佳、上海汽车财务数据** 单位:亿元

| 2007年 | 固定资产 | | 存货 | | 营业成本 | | 营业利润 | 现金净额 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 期初 | 期末 | 期初 | 期末 | 上年 | 本年 | 本年 | 本年 |
| 科龙 | 7.01 | 12.24 | 4.24 | 3.42 | 23.2 | 28.4 | 4.87 | -5.8 |
| 康佳 | 3.8 | 5.1 | 29.5 | 42.5 | 55 | 78 | 5.2 | 1.9 |
| 上海汽车 | 19.9 | 20.1 | 1.58 | 1.53 | 10.2 | 10.9 | 5.6 | 7.5 |

从表5-6中,可以看出:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）科龙的发展较为平稳。通过进一步的分析发现，科龙固定资产和存货的变化出现反向变化。固定资产的增加应包括设备和房屋等，相应在产品也应该增加，但附注表明在产品不增反减，说明固定资产肯定闲置了，市场销售受阻；另外一种可能是多结转了营业成本，虚减了存货，利润移入下一年度。除非固定资产是在年末增加的，才可以解释上述情况。

（2）康佳的固定资产很少。由康佳的固定资产和营业成本（即已销售的存货）的对比，可知其是典型的"小马拉大车"生产模式，可能是由于其零部件的许多生产都被外包，康佳采购半成品后只做装配，不需太多的生产设备。存货周转缓慢，存货积压较多，营利能力下降。由康佳当年的财务报表附注可知，存货过多是由于原材料和产成品大幅增加，但是原材料增加并不是由于年底批量采购降低成本或者多开设了分支机构，而是倪润峰挑起行业争斗，囤积了大量彩管。

（3）上海汽车的固定资产闲置较多。上海汽车固定资产和营业成本是 2∶1 的关系，表明固定资产闲置较多，没有 100% 开工，原因是受到汽车配件市场大幅下滑的影响；从存货和营业成本之间的对比（存货周转次数）看，存货周转较快。

### 5.4.4 "固定资产—利润—现金"链条分析

企业的投资决策，往往是牵一发而动全身。增加固定资产的投资规模，会导致收入、费用、利润等一系列的直接改变和现金流的变化，所以借款、固定资产投资、存货、营业成本、营业收入、营业利润及经营活动现金流量净额链条要遵循匹配发展的规律。

巨额固定资产投资后的财务表现是：为筹集借款而发生的财务费用形成财务压力；固定资产的产能发生变化，从而导致存货发生相应变化；新增固定资产折旧对利润的侵蚀；新增固定资产所带来的收入以及利润的增长，可以弥补财务费用和折旧。

所以，何时进行固定资产投资的时间点选择很重要，这往往受到行业周期的影响。企业在进行重大的投资决策时一定要慎重，成者王侯败者寇，一旦失败，在几年之内，企业都将面临沉重的利息费用的压力和固定资产折旧对利润的侵蚀。

如果固定资产规模与存货不成比例，可能的原因有：固定资产是在年末增加的；存货管理较好，例如 JIT 先进生产方式的实施；市场销售较好，存货周转顺畅；由于市场萎缩，固定资产开工不足；企业固定资产投资失误，导致大量固定资产被闲置。

**【案例 5-6】**

**广钢股份固定资产投资决策分析**

广钢股份 A 股的上市日为 1996 年 3 月 28 日，按照中国证券监督管理委员会的 CSRC 行业划分，属于制造业/黑色金属冶炼及压延加工业。广钢股份 2002 年至 2007 年的趋势资产负债表见表 5-7。请仔细阅读，并指出哪些数据变化异常，导致异常的原因可能是什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-7 广钢股份趋势资产负债表 单位：千元

| 报告期 | 2002(绝对数) | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 应收账款 | 274 812 | 164% | 164% | 64% | 142% | 86% |
| 存货 | 245 010 | 117% | 370% | 633% | 366% | 516% |
| 固定资产 | 1 093 529 | 100% | 123% | 155% | 144% | 134% |
| 短期借款 | 569 520 | 56% | 179% | 253% | 214% | 281% |
| 长期借款 | 35 500 | 0% | 1 296% | 1 296% | 423% | 789% |
| 长期应付款 | 24 869 | 8% | 24% | 32% | 18% | 0% |
| 负债合计 | 1 160 756 | 102% | 197% | 245% | 241% | 234% |
| 所有者权益合计 | 1 569 596 | 118% | 122% | 100% | 102% | 96% |
| 资产总计 | 2 730 352 | 111% | 154% | 162% | 161% | 155% |
| 资产负债率 | 42.51% | 39.12% | 54.36% | 64.46% | 63.63% | 64.23% |

注:2008 年资产负债率是 87%。

图 5-1、图 5-2 列示了广钢股份从 2002 年至 2007 年营业收入与净利润的变化过程。可以看出,净利润的变化与营业收入并不同步,在 2005 年甚至出现了巨额亏损,这是广钢股份的一个发展拐点,即使在行业形势较好的 2006 年和 2007 年,也仅实现了几千万元的微薄利润。

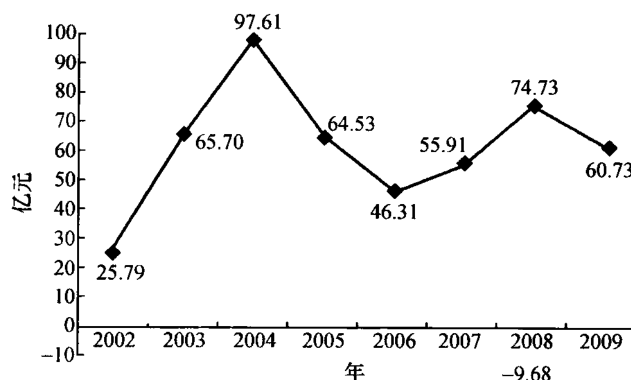



图 5-1 广钢股份营业收入变化趋势

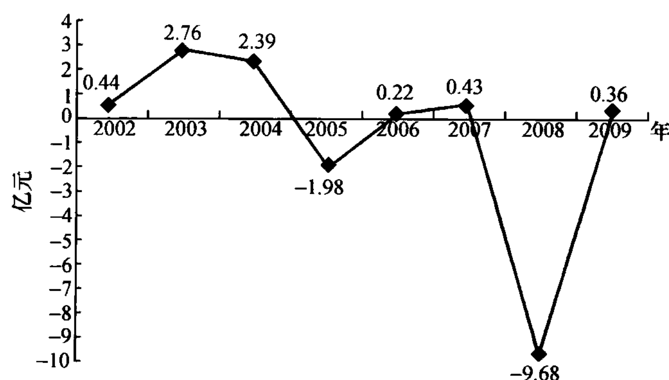



图 5-2 广钢股份净利润变化趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从图5-1可以看出,广钢股份2002年至2007年的发展历程大致可分为三个阶段。

(1) 2002年至2004年高速发展。此时恰逢国内钢铁市场火爆,广钢股份营业收入从25亿元飙升至97亿元,增长近4倍。但业内竞争激烈,而广钢股份自身的产量不大,成本控制不力,三年来净利润占销售收入的比例只上升了0.7个百分点,2004年净利润还稍有下滑。公司在这段期间积累了部分股东权益财富。

(2) 2004年至2006年不断滑坡。广钢股份营业收入下降了近50%,净利润在2005年从盈利2亿多元变成亏损2亿元,净值相差4亿元,公司严重亏损。这种变化不符合常理,原因可能有以下两个方面:① 2004年的利润令人生疑,应做进一步调查;② 以前年度的潜亏在2005年释放,导致2005年巨亏,以避免2006年也亏损,面临被ST的风险。这是我国上市公司惯用的手法,一年巨亏,下一个年度就可以轻装上阵,避免连续两年亏损;采取的手段主要是提取坏账准备、资产减值准备等会计技术方法。

2005年的亏损也使广钢股份大伤元气,几年的利润累积基本耗尽。截至2006年,虽然净利润已经转负为正,公司并没有实现稳定的持续增长,营业收入波动幅度巨大,可能说明公司应对经济形势的能力较弱,没有及时根据市场调整生产和销售战略,净利润下滑和原料价格上涨导致公司出现亏损,但营业收入和利润的增长趋势基本保持一致。计算净利润占营业收入的百分比,广钢股份的比例徘徊在2%—4%左右,始终低于同行业6%左右的平均利润率。

(3) 2006年至今发展缓慢。2007年广钢股份营业收入增长21%,净利润上升0.29%。虽然公司力争利润大幅增长,但是在金融危机影响蔓延、钢材市场萧索、原料价格居高不下的情况下,公司利润增长缓慢。进入2009年,广钢股份中标两个政府项目,总金额为10.87亿元,为这一年的发展奠定了一个基础。

总之,净利润的变化与营业收入并不同步,而且,广钢股份在利润平滑方面处理得很不到位,导致利润出现大起大落的经营不稳定的曲线,影响了其资本市场形象。

## 5.5 费用与资产的界限

> **思考**:500万元的银行存款流出企业,置换为其他资产形式或者作为费用支出,对财务报表的影响有何不同?

支出是企业生产经营活动的经常性业务,是为了达到特定的目的而由经济主体的支付行为而导致的资源减少。资本性支出是指先购买存货、固定资产、无形资产等,然后再通过存货领用或者折旧等方式逐年从利润表中减去,其直接结果是取得另外一项实在的资产或增加现有资产的价值。费用性支出是指减少当期未分配利润,作为费用直接从利润表中减去,影响当期利润。

很多时候,企业会有意混淆二者的界限,例如当期需要利润,则把费用性支出运作为资本性支出,推迟费用进入利润表的时间,这样处理的经济结果是:

(1) 使得当期利润偏高,改善了当期较差的业绩(或者维持了当期的业绩)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 以后时期,利润将下跌或者股价下跌。例如,管理层打算操作 MBO,现在隐藏费用做好铺垫,在实施 MBO 的年度将费用释放出来。

(3) 改变了若干年内的利润分布,体现为资产和利润先升后降。

(4) 但是从整个的影响周期来看,对全部的损益是没有影响的(忽略税收以及货币时间价值的影响)。

值得注意的是:

(1) 若想把费用性支出运作为资产性支出,其前提条件是取得资产增值税专用发票,这样做的结果是资产高估。

(2) 把原本是资产性的支出,改变为费用性支出的前提条件是取得服务类、劳务类的服务业发票。

**【案例 5-7】**

**WorldCom(世界通信)财务丑闻**

WorldCom 是一家庞大的公司,它传送全球一半以上的互联网传输流,曾是美国排名第 25 位的大公司,更是全球通信业的第二大巨头。WorldCom 2002 年 6 月承认违反了通用会计准则(GAAP),将费用作为资本性支出记入账目,调整后会计报表的结果将由盈利变为亏损。西方的主流媒体称 WorldCom 的丑闻“不能容忍”,它最终迫使美国政府对会计实践采取严厉的措施。

2002 年 6 月 25 日,WorldCom 对外公布:“WorldCom 准备重新编撰其 2001—2002 年第 1 季度的财务报表。这主要是因为在对公司的资本性支出项目进行内部审计后发现,公司在上述期间将线路成本费用计入了资本性项目,这不符合 GAAP 的要求。其中,2001 年转到资本性项目的线路成本总额为 30.55 亿美元,2002 年第 1 季度转到资本性项目的线路成本总额为 7.97 亿美元。”

尽管 WorldCom 的会计舞弊形式多样,利用的账目也比较多,但就其账务处理而言可以归结为两种最主要的方式:一种主要方式就是少计了线路成本。据 WorldCom 自己核查的结果,仅 2001 年和 2002 年第 1 季度,该公司就不恰当地少计了线路成本 64.12 亿美元。如果从 1999 年开始算起至 2002 年第 1 季度,WorldCom 为了相应地增加税前收益,累计不恰当地少计线路成本超过 70 亿美元。另一种主要方式则是虚增报告收入。据 WorldCom 自己重新计算的结果,从 1999 年到 2002 年第 1 季度,WorldCom 不恰当地多计收入 9.58 亿美元。

事发后,WorldCom 立刻解雇了首席财务官 Scott Sullivan,并接受高级副总裁兼会计主任 David Myers 的辞职,随后该公司启动裁员 1.7 万人的计划。

2002 年 7 月,美国颁布了《2002 上市公司会计改革与投资者保护法案》,即《萨班斯-奥克斯利法案》,强化了美国证券监管体系,对上市公司的信息披露提出了更高的要求①。

WorldCom 在 2001 年和 2002 年将通信费等费用资产化,导致舞弊金额超过 110 亿美

① 财务报告信息披露目前出现了信息超载(Information Overload)现象,披露过多也会使得年报阅读者无法更有效、快捷地获得关键信息,厚厚的一本年报,三四百页,让人掉进信息的死海。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元，一系列的结果是：

(1) 股价最高时为62美元，丑闻曝光后第二天狂跌到23美分；

(2) CEO被判刑25年，罚款550万美元，没收了其位于纽约价值440万美元的房屋；

(3) CFO被判刑5年，罚款500万美元，没收了其位于拉斯维加斯3万平方英尺的土地；

(4) 贷款的金融机构股价下跌5%，例如花旗银行；

(5) 安达信①解体，安达信是WorldCom的审计公司。

资料来源：改编自 http://arts.51job.com/arts/03/145764.html。

## 5.6 待摊费用与预提费用的设计对财务信息的影响

现行会计准则取消了待摊费用与预提费用两个科目，但保留了长期待摊费用这个项目，因此有些集团也调整了相应的财务管理方法，不允许下属公司再计提预提费用。而实际上，科目取消了，并不是说相应地操作也取消了，许多企业在发生该类业务的时候，一般计入“其他应收款——待摊费用”和“其他应付款——预提费用”。

待摊费用作为费用的减震器，可以减慢费用进入利润表的时间。预提费用是隐藏利润的工具，例如矿山企业的维简费就是非常典型的例子。但目前根据新的《企业所得税法》，维简费类似于福利费，在实际发生时，可以在18元/吨的限额之内税前抵扣，超过部分不能税前抵扣，不再实施计提。

长期待摊费用是公司已经花了钱但不能算到当期费用里的那一部分支出，这些支出要在以后若干年里摊销，它与待摊费用的区别就在于费用的受益年限超过一年。为什么花了钱不能算在费用里呢？因为公司会计核算的配比原则要求在某一期的费用要与该期的收入相联系，也就是说同本期无关的费用应当分期摊销。长期待摊费用就是这样一些不能算在当期的费用。长期待摊费用更为灵活，并能对摊销期限灵活调整。

目前，许多会计师事务所，包括“四大”②，在进行审计时，不允许摊销期限在一年以内的待摊费用项目分月摊销，要求一次性作为费用处理。

### 5.6.1 待摊费用的实质：推迟费用确认，美化当期利润

待摊费用指已经支出但应由本期和以后各期分别负担的各项费用。待摊费用的存在，为企业在各个会计期间内转移费用、推迟费用的确认提供了机会。

企业为了虚增利润，会想方设法地减少费用。已经发生的费用，可能会被资产化，例

---

① 安达信解体后，被德勤等其他大会计公司接管。这个事件之前，安达信在行业内的口碑已经出现危机，华尔街当年做空的秃鹫投资者们都把安达信审计的客户作为概念股。

② 四大指世界上著名的四个会计师事务所：普华永道(PWC)、德勤(DTT)、毕马威(KPMG)、安永(EY)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如计入固定资产、无形资产或者存货；可能隐藏在其他应收款中挂账（费用发票隐藏起来）；还可能隐藏在长期待摊费用中逐渐摊销。

工厂的中间部门包括辅助生产部门和辅助服务部门，维简部就是主要负责大修理和中小修理的辅助服务部门，这个部门负责提供服务的各类项目一般都是长期待摊费用，除了包括传统的内容，还包括工人技术培训费、备品备件费等项目。具体操作一般是在年末，各个分厂预报下一年的大修以及中小修计划，同时总厂也会给出预算目标，然后维简部在此基础上，做出预算，例如包括105亿元人工费和0.2亿元焊条费等。存在的问题是，次年的大小修理工作量是不固定的，干活多了总厂也不会补付资金，维简部还得在现有预算基础上考虑本部门职工的奖金福利。因此，维简部总是和被服务部门存在矛盾。


**小贴士**

开办费的会计和税收规定

根据《企业会计准则》有关规定，企业在筹建期间发生的开办费，在发生时直接计入当期管理费用。由此，企业在正式开业之前，通常由于没有收入的实现但有开办费的发生，而导致企业在筹建期间出现亏损。

《企业所得税暂行条例实施细则》第三十四条规定，企业在筹建期发生的开办费，应当从开始生产、经营月份的次月起，在不短于5年的期限内分期扣除。

## 5.6.2 预提费用[①]的实质：提前确认费用，隐藏利润

有时候，企业为了避税，会采用推迟确认收入、提前确认费用等会计行为来隐瞒利润，常见的隐瞒利润的手段包括计提预计负债、预提费用，确认资产减值等。

预提费用是指企业按规定预先提取但尚未实际支付的各项费用，如矿山企业的维简费。

预提费用常被用来隐藏利润或调节年度间利润，例如企业会设计出来一些如维修等消耗类的项目，将利润隐藏在此，以后年度需要利润时再释放出来。若本科目有较大余额或发生额，往往意味着企业在调节利润。尤其是期末数远小于期初数，可能是企业将以前年度的利润转移到本期。

由于计提预提费用，会减少营业利润，从而降低所得税税额，故税法对预提费用可否税前扣除，做了严格的规定。预提费用在计提时不予税前扣除，但在实际发生之时可以扣除。

① 提示：预计负债也是一个类似的具有隐藏利润作用的科目，在学习预提费用的时候，可提前学习预计负债的有关内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 5.7 资产评估、不良资产和表外资源

## 5.7.1 资产评估增值与减值

关于资产评估增值与减值的会计处理体现了谨慎性(保守)原则思维。

资产评估增值不会体现在报表上,只有当发生权属变更的时候才确认增值收益。分析报表时,可以把资产增值作为表外资源考虑,必要的时候也可以调整报表。

根据会计准则规定,期末要对所有的资产进行减值测试,并足额确认减值损失。长期资产的减值损失一经确认,在以后会计期间不得转回,也不存在可以通过资本公积转回的规定。除此之外的其他资产的减值,则分别适用相关的具体准则,按规定可以转回。此规定主要是为了防止操纵利润。

另外,单就资产减值能否转回,与企业缴纳的所得税没有必然的直接联系,其原因在于:企业计算缴纳企业所得税时,准予从应纳税所得额中扣除的项目由税法规定,如会计处理与税法规定不一致的,以税法规定为准,依法进行纳税调整。也就是说,无论资产减值被转回,还是资产减值没有转回,企业当年应纳税所得额计算结果是一致的,所缴纳的所得税也是一样的。

当然,由于税法不承认上述“资产减值”,因此,企业在上述资产计提减值以后到最终处置之前的这一段期间,将会在会计上产生“可抵扣暂时性差异”,即“所得税会计”问题。

最后,对于固定资产、无形资产等分期计提折旧、摊销费用的这些资产,在计提了资产减值准备之后,其后会计期间的折旧、摊销额需要按该资产计提减值后的账面价值以及尚可使用年限重新计算。

**【案例 5-8】**

例如,某企业拥有一项固定资产,某年年末固定资产原值 200 万元,累计折旧 80 万元,账面价值 120 万元(200－80)。由于该固定资产所生产的产品严重滞销,企业已准备停产该产品,从而导致该固定资产将被闲置。经估计,该固定资产可收回金额只有 50 万元。因此,年末,企业计提了该固定资产减值准备 70 万元(120－50),计提后,该固定资产账面价值 50 万元。第二年,该固定资产提取折旧 9 万元,固定资产账面价值 41 万元(50－9)。年末,企业决定转产其他产品,且该固定资产可以被重新利用。经估计,该固定资产可收回金额回升到 100 万元。也就是说,该固定资产的价值恢复到了 100 万元,高于账面价值 41 万元。

然而,根据《企业会计准则》有关“资产减值损失一经确认,在以后会计期间不得转回”的规定,该固定资产可收回金额虽然由上年年末的 50 万元恢复到了 100 万元,但是不能据以调整该固定资产的账面价值,固定资产只能继续以 41 万元为基础作为其账面价值在资产负债表中予以列示。这就是“不得转回”的含义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 5.7.2 不良资产

1. 不良资产

企业不良资产泛指企业尚未处理的潜在亏损和挂账，例如无法全额回收的债权、已经毁损或贬值、不能为企业带来未来收益的存货、固定资产、无形资产、商誉、长期股权投资，或者闲置的固定资产等。各类待摊费用等虚拟资产从不可交易的角度看，也属于不良资产。

例如，其他应收款如果是大股东资金占用，多数结果是有去无还，可能的结果是最终大股东与该企业进行廉价重组；如果是失败的长期投资，实质上该投资可能已经血本无归了。如果该企业执行了并购业务，要格外关注被收购的企业是“垃圾”还是“黄金”，是否有创利能力，是否是政府联姻的结果。

2. 虚拟资产

虚拟资产是调节利润的“防空洞”。由于权责发生制、配比原则的存在，便产生了虚拟资产。虚拟资产是指企业已经实际发生费用或损失，但由于权责发生制原则的要求，而暂时做“资产”处理的有关项目，包括长期待摊费用、递延所得税资产以及待处理财产损益等项目。这些项目的主体不能为企业提供实质性的帮助，没有实际利用价值。于是，企业往往以权责发生制、配比原则等合法借口，通过不及时确认、少摊销或者不摊销已经发生的费用或损失，将虚拟资产作为粉饰报表的工具。比如，企业在经营过程中发生的一些费用和损失，如工具、用具、低值易耗品等数额较大的待摊费用，应该在一年内摊销完，但少数企业看到当年形势不好，为了扩大当年利润，人为地不摊销，而把当年该结清的费用转到下年，悬在账上，使得待摊费用实际上成了某些企业做假的“防空洞”。

例如，2012 年深圳某公司的年末审计报告中，注册会计师出具了如下的保留意见：“贵公司董事会通过决议，将因技术质量造成的异常产品损失共计人民币 38 609 658.79 元列入资产负债表之待处理财产损失中，其理由是产品在技术上还存在可修复性。而根据我们的判断，此项账务处理应作为报废损失处理。”

3. 不良资产的估计

不良资产是影响偿债有效性的重要因素。

$$对流动负债的有效保证能力 = \frac{流动资产 - 不良流动资产}{流动负债}$$

$$对全部负债的有效保证能力 = \frac{资产 - 不良流动资产 + 表外资源}{负债 + 或有负债}$$

### 5.7.3 表外资源

企业获得利润所依赖的资源，除了可以用货币计量的资产，还有各种难于计量的形形色色的表外资源。许多表外资源在企业被并购的时候，将成为谈判桌上的砝码。

常见的表外资源包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）人力资源，例如研发队伍、销售队伍等；

（2）各类稀缺资格或资质，例如上市资格、采矿权、特殊行业的营业资格等；

（3）品牌和市场；

（4）筹资渠道和销售渠道；

（5）不可复制的商业模式；

（6）主要股东的人脉背景，例如与政府、客户、供应商、雇员、银行等部门之间的良好关系。

因此，对一个企业的全面评价，还要充分考虑游离在财务报表之外的各类资源。

## 5.8 资产使用效率的评价

资产使用效率，是指资产利用的有效性和充分性。有效性是指使用的后果，是一种产出的概念；充分性是指使用的进行，是一种投入的概念。资产周转率的改善意味着用较少的资产消耗，推动更多的营业收入和利润产生。

评价资产使用效率的指标有：应收账款周转率、存货周转率、流动资产周转率、总资产周转率等。

（1）应收账款（包括应收票据）周转率（次数）（Accounts Receivable Turnover）

应收账款周转率，也称应收账款周转次数，是反映公司应收账款周转速度的比率，表明应收账款一年中周转的次数，或者说明 1 元应收账款投资支持的销售收入。例如，1 月份销售了 3 次，每次的销售收入都是 100 万元，每次的货款收回期是 10 天，那么平均应收账款就是 100 万元，应收账款周转次数 = 300 ÷ 100 = 3 次。其计算公式如下：

$$应收账款周转次数 = 销售收入 \div 平均应收账款$$

应收账款周转天数，也称应收账款的收现期，表明从销售开始到回收现金平均需要的天数。接上例，假定以一个月为计算周期，那么应收账款周转天数（收现期）= 30 ÷ 3 = 10 天。其计算公式如下：

$$应收账款周转天数(收现期) = 365 \div (销售收入 \div 平均应收账款)$$

应收账款与收入比，可以表明 1 元销售收入需要的应收账款投资，或者理解为得到 1 元的销售收入，将会产生多少应收账款。零售业这个比率很低。接上例，应收账款与收入比 = 100 ÷ 300 = 0.33。其计算公式如下：

$$应收账款与收入比 = 应收账款 \div 销售收入$$

计算应收账款周转率时要注意：

① 最好采用赊销所产生的销售收入；

② 应收账款最好使用多个时点的平均数，以减少季节性、偶然性和人为因素影响。

③ 使用未提取坏账准备的应收账款计算周转天数较为合理，减值的信息可以在报表附注中得到。

④ 应收票据应该计入应收账款周转率，确切地应该称为“应收账款及应收票据周转天数”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 存货周转率(Stock Turnover Ratio)

存货周转率,又称存货周转次数,是企业一定时期销货成本与平均存货余额的比率。它用于反映存货的周转速度,即存货的流动性及存货资金占用量是否合理,促使企业在保证生产经营连续性的同时,提高资金的使用效率,增强企业的短期偿债能力。存货周转次数如果是1次,那就意味着一年就周转了一批原材料和相应的产成品销售。其计算公式如下:

存货周转次数 = 销售收入(或营业成本,保持一贯性就可以) ÷ 平均存货

存货周转天数是指企业从取得存货开始,至消耗、销售为止所经历的天数。周转天数越少,说明存货变现的速度越快。存货周转天数如果是1天,那就意味着早上购进,晚上就卖出去了。其计算公式如下:

存货周转天数 = 365 ÷ (销售收入 ÷ 平均存货)

存货与收入比,又称销售收入存货比,是用来反映企业一定期间内存货的周转速度的指标。其计算公式如下:

存货与收入比 = 存货 ÷ 销售收入

企业经营周期,又称营业周期,是指从外购承担付款义务,到收回因销售商品或提供劳务而产生的应收账款的这段时间。营业周期的长短是决定公司流动资产需要量的重要因素。较短的营业周期表明对应收账款和存货的有效管理。其计算公式如下:

企业经营周期 = 应收账款周转天数 + 存货周转天数

计算时要注意:

① 根据分析的目的,决定用"销售收入"还是"销售成本"来计算,但两种周转率的差额是毛利引起的,用哪一个计算都能达到分析目的。

② 平均存货可以是年平均存货、季平均存货或者月平均存货。使用这个指标时做如下假设:存货在一年当中是匀速使用的,不会发生波动。很显然,这种假设对很多企业是不适用的,因为很多企业的存货存在季节性。比如商业企业,在年末是旺季,存货比其他季节的存货要多,这样计算得到的存货周转率就会比实际的存货周转率要小,会发生对该指标的扭曲。

③ 以没有计提减值损失前的存货原值计算。

通常,流动资产中应收账款和存货占绝大部分,因此它们的周转状况对流动资产周转具有决定性影响。

(3) 流动资产周转率(Current Assets Turnover)

流动资产周转率指企业一定时期内销售收入净额同平均流动资产总额的比率,流动资产周转率是评价企业资产利用率的一个重要指标。其计算公式如下:

流动资产周转率 = 销售收入 ÷ 流动资产

流动资产周转天数 = 365 ÷ (销售收入 ÷ 流动资产)

= 365 ÷ 流动资产周转次数

(4) 总资产周转率(Total Assets Turnover)

总资产周转率,又称总资产周转次数,是指企业在一定时期业务收入净额同平均资产总额的比率。其计算公式如下:

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产周转率(总资产周转次数) = 营业收入 ÷ 平均总资产

总资产周转天数 = 365 ÷(营业收入 ÷ 平均总资产)
= 365 ÷ 总资产周转次数

总资产与收入比 = 总资产 ÷ 销售收入
= 1/总资产周转次数

需要注意的是:由于资产的组成很复杂,所以这个指标只是粗略地计量企业资产创造收入的能力。若要反映企业管理层管理企业资产的能力,还要具体考虑企业资产的情况才能做出合理细致的评价。


**小贴士**

**财务比率计算中"总资产"的三种选择**

(1) 最好使用 12 个月末的平均数;
(2) 当外部分析人的数据来源受限制时,可以用年初年末的平均数来替代;
(3) 年内总资产变化不大时,可使用年末总资产计算。


**课外阅读**

### 现金转换周期

现金转换周期(Cash Conversion Cycle, CCC),也称现金循环周期,是企业在经营中从付出现金到收到现金所需的平均时间。其计算公式如下:

现金转换周期 =(应收账款平均周转天数 + 存货平均周转天数)
− 应付账款平均周转天数

例如,某企业投入 100 万元购买原材料,但是原材料款将在 60 天后支付(应付账款周转天数),然后投入生产,直到产成品出库销售,这段生产周期是 30 天(存货周转天数),然后赊销,货款在 15 天后收到(应收账款周转天数),CCC 指标就是 −15 天。单纯地理解,就是企业不用垫资 1 分钱,就可以实现利润,而且还可以无息使用上游供货商的 100 万元资金 15 天。在这 15 天之内,还可以将 100 万元拿去投资短期项目。

根据表 5-8 所示,戴尔公司(DELL)2006 财年公布的 CCC 为 −37 天。这意味着戴尔不仅不需要自筹流动资金,而且有大量的现金可以自由支配 37 天!戴尔的金融子公司 Dell Finance 负责这项投资。戴尔对这项投资策略非常谨慎,必须投资于最高信用等级的金融机构,因为在产品尚未运到客户时,理论上说,这笔钱的所有权还属于用户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5-8 戴尔公司 1999—2006 年现金转换周期

| 项目 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 应收账款平均周转天数 | 36 | 34 | 32 | 29 | 28 | 31 | 32 | 29 |
| 存货平均周转天数 | 6 | 6 | 5 | 4 | 3 | 3 | 4 | 4 |
| 应付账款平均周转天数 | 54 | 58 | 58 | 69 | 68 | 70 | 73 | 77 |
| 现金转换周期 | -12 | -18 | -21 | -36 | -37 | -36 | -37 | -36 |

应付账款周转率是指年内应付账款的周转次数或周转天数，反映企业应付账款的流动程度，是一个反映流动负债支付能力和占用供应商资金状况的指标。其计算公式如下：

$$应付账款周转率 = 营业成本 \div 平均应付账款余额 \times 100\%$$

相对来说，应付账款周转率低一些比较好。合理的应付账款周转率来自于同行业对比和公司历史正常水平。如公司应付账款周转率低于行业平均水平，说明公司较同行可以更多地占用供应商的货款，显示其重要的市场地位，但同时也要承担较多的还款压力；反之亦然。如果公司应付账款周转率较以前出现快速提高，说明公司占用供应商货款减少，可能反映上游供应商的谈判实力增强，要求快速回款的情况，也可能预示原材料供应紧俏甚至吃紧；反之亦然。

# 思考题

1. 阅读以下资料，说明如何分析存货的变化。

Unusual increases in inventories in relation to sales increases.

If the inventory build-up is due to an increase in finished goods inventory, it could be a sign that demand for the firm's products is slowing down, suggesting that the firm may be forced to cut prices (and hence earn lower margins) or write down its inventory.

A build-up in work-in-progress inventory tends to be good news on average, probably signaling that managers expect an increase in sales.

If the build-up is in raw materials, it could suggest manufacturing or procurement inefficiencies, leading to an increase in cost of goods sold (and hence lower margins).

2. 某装备制造业年初和年末的存货水平都是 10 亿元，但是存货内部结构发生了变化。请分析不同的构成变化，表明企业的发展前景是乐观还是悲观？

| | 原材料 | 在产品 | 产成品 | 合计 |
|---|---|---|---|---|
| 期初存货水平 | 4 | 4 | 2 | 10 |
| 期末存货水平 A | 2 | 2 | 6 | 10 |
| 期末存货水平 B | 6 | 2 | 2 | 10 |
| 期末存货水平 C | 2 | 6 | 2 | 10 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 练习题

1. 天津某商品混凝土企业向 A 设备供应商采购混凝土搅拌站的生产设备，双方签署了标的额为 1 000 万元的合同，增值税为 170 万元。谈判过程中，A 设备供应商十分不愿意直接降低合同价格，但是同意如下条件：如果设备在使用过程中出现了质量问题，愿意免费提供备品备件，假定承诺可以免费提供价值 10 万元的配料机，但是不提供任何发票。

讨论：

(1) 配料机可以入账吗？如果允许入账，需要什么条件？

(2) 配料机应该入账吗？还是记录在备忘录中？

(3) A 设备供应商如何看待免费赔付市场价格为 10 万元的配料机这个交易事件？

2. 选择包括目标企业在内的、同行业的五家上市公司，对其坏账估计的合理性进行评估，要求：

(1) 分析各个公司的坏账准备计提的会计政策。

(2) 分析各个公司坏账准备计提情况、实际发生坏账的情况。

(3) 通过同行业五家公司的对比，分析是否存在利用坏账准备的手法进行盈余管理的嫌疑。

(4) 应用图表和描述性说明等方式，分析每个公司近五年来各年的应收债权情况（应收账款和应收票据的相对比例，应收款项与销售额的比例，应收款项与现金流量表第一行“销售商品提供劳务收到的现金”的比例关系等方面）、应收账款和应收票据的年度间变化、应收款项与营业收入之间的相对百分数的变化、应收款项与销售商品收到的现金流量之间的相对百分数的变化。

(5) 分析如上分析过程中发现的其他问题。

3. 计算中国神华和大同煤业两个上市公司近两年的总资产周转率，分析主要资产对总资产周转率的影响，并对两家企业进行比较。

4. 以某工业企业为例，分析连续五年短期借款、长期借款、财务费用以及固定资产投资的变化趋势，分析内容包括：

(1) 固定资产投资的资金来源、本息的偿付情况；

(2) 固定资产投资与存货、营业成本、营业收入、营业利润、经营活动现金流量净额之间的匹配发展关系；如果投资于固定资产，那么是否带来了后续各期收入和利润的增加？投资是否有效？

(3) 短长期借款导致企业面临的财务压力怎么样？短长期借款以及财务费用对该上市公司报表带来的影响，例如资产负债率有什么样的变化？财务费用对利润的影响如何？

(4) 投资后每年筹资活动的现金流入和流出的状况是怎样的？

(5) 投资后每年的营业收入和净利润有何变化？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第6章 利润表：透视利润质量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【阅读指导】**

利润表是四大财务报表之一，是衡量企业经营成果最重要的信息来源，是企业绩效的门面。因此，利润表成为信息修饰的重灾区。由于利润表的结构简单，易于理解，管理者尤其是非会计专业的管理者更倾向于阅读和分析利润表。本章内容强调在对利润表进行评价的过程中，要格外注意对盈余质量的分析。

## 6.1 初识利润表

利润表又称损益表，是反映企业在一定会计期间内经营成果的会计报表。对于这个定义，有两点需要注意：第一，与资产负债表不同，利润表是一种动态的时期报表，它反映的是“某个特定的会计期间”；第二，利润表主要用来揭示企业的经营成果，反映企业经营的健康状况。

利润表主要提供有关企业经营成果方面的信息，它通过把一定时期内的营业收入与相关营业费用进行配比，揭示了企业一定时期内的收入实现情况、费用耗费情况以及由此计算出的净利润或净亏损情况。一方面，通过利润表我们可以解读、评价和预测企业的经营成果、获利能力和偿债能力。例如，利润表提供了企业生产经营活动的成果及净利润的实现情况，我们就可以据此判断资本保值、增值情况。将利润表与资产负债表相结合，如将净利润与资产总额数据相比较，就可以得知企业资金周转情况以及企业的获利能力和盈利水平。而获利能力的强弱又是决定企业偿债能力大小的一个重要因素，因为获利能力不强必然影响资产流动性，使企业的财务状况逐渐恶化，进而影响企业的偿债能力。

另一方面，利润表不仅可以帮助企业管理人员做出正确的经营决策，还是评价、考核管理水平的有效依据。比如，通过比较分析利润表中各项数据，管理人员可以了解企业各项收入、费用和利润的升降趋势及其变化幅度，找出原因所在，及时发现经营管理中存在的问题；通过比较分析利润表各项构成要素，管理人员可以对利润的形成进行结构分析，找出利润形成的主要来源和渠道，为企业经营决策提供依据。所有这些比较分析得到的数据，都体现了企业在生产经营中的实际效率与效益，是企业经营绩效的直接反映，也是经营者责任履行的真实写照，必然能成为企业所有者考评经营管理者工作绩效的重要依据。

利润表作为反映企业在一定会计期间经营成果的会计报表，是依据“利润 = 收入 -

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费用"这一基本关系编制的。在实际工作中,利润表的编制方法有两种:单步式(见表6-1)和多步式(见表6-2)。所谓单步式,即以企业一定时期的全部收入总和减去全部费用支出总和。而多步式则是将企业收入和费用按性质分类,以计算不同业务所获得的利润,通过所有利润加总计算出利润总额,再减去所得税费用得到净利润。我国会计准则中规定,企业标准的利润表必须按照经营业务和非经营业务的逻辑分层列示营业利润、利润总额和净利润,即采用多步式格式。

表 6-1 利润表(或损益表)

编制单位:××××　　××××年　　单位:元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|---|---|---|
| 收入类: | | |
| 营业收入 | | |
| 投资收益 | | |
| 公允价值变动收益 | | |
| 营业外收入 | | |
| 费用类: | | |
| 营业成本 | | |
| 营业税金及附加 | | |
| 销售费用 | | |
| 管理费用 | | |
| 财务费用 | | |
| 投资损失 | | |
| 资产减值损失 | | |
| 营业外支出 | | |
| 所得税费用 | | |
| 净利润(负数为净亏损) | | |

表 6-2 利润表

编制单位:北京天籁科技有限责任公司　　2011 年　　单位:元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|---|---|---|
| 一、营业收入 | 47 803 888.93 | 82 045 571.82 |
| 减:营业成本 | 42 494 001.30 | 74 129 572.40 |
| 营业税金及附加 | 2 628 140.86 | 4 515 816.62 |
| 销售费用 | 0.00 | 0.00 |
| 管理费用 | 5 400 216.70 | 2 387 088.01 |
| 财务费用 | -14 977.17 | -14 571.49 |
| 资产减值损失 | | |
| 加:公允价值变动收益(损失以"-"号填列) | | |
| 投资收益(损失以"-"号填列) | | |
| 其中:对联营企业和合营企业的投资收益 | | |
| 二、营业利润(亏损以"-"号填列) | -2 703 492.76 | 1 027 666.28 |
| 加:营业外收入 | 0.00 | 0.00 |
| 减:营业外支出 | 5 356.00 | 641.62 |
| 其中:非流动资产处置损失 | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 |
|---|---|---|
| 三、利润总额（亏损总额以“－”号填列） | －2 708 848.76 | 1 027 024.66 |
| 减：所得税费用 | 0.00 | 0.00① |
| 四、净利润（净亏损以“－”号填列） | －2 708 848.76 | 1 027 024.66 |
| 五、每股收益： | | |
| （一）基本每股收益 | | |
| （二）稀释每股收益 | | |
| 六、其他综合收益 | | |
| 七、综合收益总额 | | |

利润表一般由表头、表身和补充资料三部分构成。表头主要填制编制单位、报表日期、货币计量单位等，由于利润表反映的是某一时期的经营成果，因而表头必须注明“某年某月”或“某个会计年度”。表身是利润表的主体部分，主要反映收入、费用和利润各项目的具体构成情况和相互关系。为了使报表使用者通过比较不同时期利润的实现情况，判断企业经营成果的未来发展趋势，企业有时候还需提供比较利润表。补充资料列示了一些在主体部分中未能体现的或未能充分说明的重要信息，这些资料通常在报表附注中列示。

下面我们来具体分析利润表中的主要项目：

（1）营业收入

由于销售是公司最重要的营业收入来源，所以有时我们也将营业收入笼统地称为销售收入、销售额、流量或流水等。

**思考：**如果一个企业的大量收入来自一家公司，或少数几家公司，那么该种收入结构可能暗示着什么财务风险？

营业收入包括主营业务收入和其他业务收入。其中，主营业务收入指企业为完成其经营目标而从事的经常性活动实现的收入，如制造型企业销售货物、服务型企业提供劳务取得的收入；其他业务收入指与企业经常性活动相关的活动实现的收入。以商品流通企业为例，销售商品取得的收入为主营业务收入，而其他销售或其他业务如出售包装物、出租固定资产及转售原材料等取得的收入为其他业务收入。

（2）营业成本

营业成本是指企业确认销售产品、提供劳务等主营业务收入时应结转的成本，以及除主营业务活动以外的其他经营活动所发生的支出，包括销售材料的成本、处置固定资产的折旧额、出租无形资产的摊销额、出租包装物的成本或摊销额等。

按照权责发生制，营业成本应与所销售产品或提供劳务取得的营业收入进行配比，反映属于本期发生的费用，不论其款项是否支付，均应确认为本期费用；反之，不属于本期发生的费用，即便已经预付款项，也不应确认为本期费用。例如销售了1吨水泥，售价是500元，生产耗费的料工费是400元，款项当期已收到，那么我们应确认500元的营业

① 按照税法规定，企业本年度亏损额可在未来5年内先补亏损再交所得税。所以尽管当年盈利，但由于该公司在前5年存在尚未弥补的亏损，因此今年的利润首先要弥补前五年形成的亏损，补亏后不再有利润，因此本年不交企业所得税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收入以及400元的营业成本。

(3) 营业税金及附加

营业税金及附加是指企业负担的营业税、消费税、城市维护建设税和教育费附加、资源税等相关税费，也包括出口的关税。

(4) 资产减值损失

资产减值损失是指因资产的账面价值高于其可收回金额而造成的损失。期末应进行减值测试的资产包括应收债权、存货、固定资产、在建工程、无形资产、持有至到期投资、采用成本模式进行后续计量的投资性房产、生产性生物资产、商誉等。

(5) 公允价值变动损益

公允价值变动损益是指由于企业交易性金融资产、交易性金融负债、采用公允价值模式计量的投资性房地产、衍生工具、套期保值业务等公允价值变动形成的应计入当期损益的利得或损失。

例如，资产负债表日，企业应按交易性金融资产的公允价值高于其账面余额的差额，借记“交易性金融资产——公允价值变动”科目，贷记本科目；出售交易性金融资产时，应按实际收到的金额，借记“银行存款”等科目，按该金融资产的账面余额，贷记“交易性金融资产”科目，按其差额，借记或贷记“投资收益”科目。同时将原计入该金融资产的公允价值变动转出，借记或贷记本科目，贷记或借记“投资收益”科目。期末，应将本科目余额转入“本年利润”科目，结转后本科目无余额。

(6) 投资收益

投资收益是指企业在一定会计期间对外投资取得的回报，包括对外投资分得的股利和收到的利息，以及到期前转让投资取得的高于账面价值的差额等。投资收益是形成投资泡沫的重灾区。

(7) 营业外收入

营业外收入是指与企业生产经营活动没有直接关系的各种收入，主要包括非流动资产处置利得①、非货币性资产交换利得②、债务重组利得、政府补助、罚款收入、盘盈利得和接受捐赠等。

关联交易产生的关联交易差价可视同关联方之间的捐赠，应参照捐赠的会计处理进行核算，所以关联交易差价收益应计入营业外收入。

(8) 营业外支出

营业外支出指与企业生产经营活动没有直接关系，但应从企业实现的利润总额中扣除的支出。主要包括：债务重组损失、非流动资产处置损失、捐赠支出、罚款、滞纳金、非常损失③和固定资产盘亏、报废、毁损等。

不附追索权的应收账款出售，实际出售的款项与应收债权的账面价值和税费之间的

---

① 例如，将账面余值为5万元的设备，转让取得了8万元的收入，则取得了3万元的营业外收入。

② 非货币性资产交换是指交易双方通过存货、固定资产、无形资产和长期股权投资等非货币性资产进行的交换，有时也涉及少量货币性资产(即补价)。例如易货交易，以账面20万元的存货交换了对方价值23万元的设备。非货币性资产，是指除了现金、银行存款、应收账款和应收票据以及准备持有至到期的债券投资等货币性资产以外的资产。

③ 例如火灾、地震、海啸等不可抗力带来的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差额,计入营业外支出或者营业外收入,一般会形成营业外支出,除非是关联交易会形成营业外收入。

（9）其他说明

利润表中的损益不仅包括已实现的损益,还包括未实现的持有资产价值增值(或减值)的损益,如公允价值变动损益。因此,在制定利润分配方案时,要注意区分已实现损益与已确认未实现损益。这是因为一方面已确认未实现损益并没有给企业带来现金流量;另一方面,当持有资产的市场价值扭曲或波动剧烈时,过度的利润分配中可能隐含了资本的返还,从而损害企业的持续盈利能力。



课外阅读

**巴菲特:分析利润表的目的是分析公司的长期盈利能力**

看利润表的目的很简单,就是要研究公司未来的赚钱能力有多强。

个人赚钱能力非常重要,直接决定了我们的婚姻和投资能否长期成功。所以,巴菲特有句名言:“选股如同选择终身伴侣”。人们经常通俗地译为选股如选妻。其实说选股如选夫更恰当。

巴菲特一直强调,买股票就是买公司。因为买了这家公司的股票,就代表你成了这家公司的一个股东,拥有公司所有权的一部分,和其他股东一起合伙做生意。选择公司当股东做生意,你肯定首先要研究一下这家公司的盈利能力。选公司不是只看现在,更重要的是看未来。但预测未来,唯一的依据是根据过去。

巴菲特分析公司报表的年限长得超过你的想象。巴菲特于1988年和1989年大量买入可口可乐10亿美元的股票。持有9年之后他还在跟踪研究。1996年他在致股东的信中说:“最近我正在研究可口可乐1896年的年报。”而且他看的资料并不只是年报,在1993年致股东的信中,他甚至引用了55年前即1938年《财富》杂志报道可口可乐的文章。

巴菲特分析利润表,不仅仅是简单地从历史数据推测未来盈利情况,而是透过利润表数据背后的业务和管理真相,分析过去十年甚至更久的竞争优势和盈利能力如何变化,在此基础上预测未来十年盈利能够保持在什么样的水平,以判断是否值得投资。

资料来源:摘自 http://finance.qq.com/a/20110210/000605.htm。

## 6.2 利润质量分析

利润的质量是指企业利润的形成过程以及利润结果的质量。高质量的企业利润应当表现为企业资产运转状况良好,企业所依赖的业务具有较好的市场发展前景,企业对利润具有较好的支付能力(如缴纳税金、支付股利和利息等),利润所带来的净资产的增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加能够为企业的未来发展奠定良好的资产基础。相反，低质量的企业利润，则表现为资产运转不灵，企业所依赖的业务没有较好的市场发展前景或主观操作性，企业对利润的支付能力较差（如延迟缴纳税金、无力支付股利利息等），利润所带来的净资产的增加不能为企业未来发展奠定良好的资产基础。

由于企业的利润是按照"利润 = 收入 - 费用"的顺序形成的，因此，对企业利润进行质量分析，应从企业利润构成的主要项目入手。一个公司，如果核心业务产生的利润占利润总额的比重越大，说明公司能更多地依靠生产经营活动取得利润，盈利能力具有较好的可持续性；如果公司投资收益、资产处置收益等非营业利润占利润总额比重较大，公司利润可能更多地依赖于风险较大的金融市场取得，收益的可持续性差。因此在分析公司盈利质量时，尤其应关注政府补贴、税收优惠、接受捐赠等偶然性质的利润来源以及来自关联企业的利润对公司盈利能力的影响。我们只有将营业利润进行相应调整后才能真正体现企业的资产运营水平，因此我们有必要建立一个新的概念——核心营业利润。

核心营业利润 = 营业收入 - 营业成本 - 营业税金及附加 - 三个期间费用

与营业利润不同，在核心营业利润中，我们没有考虑资产减值准备、公允价值变动损益和投资收益项目造成的影响。一方面，这样便于我们分析三张主要财务报表之间的内在逻辑联系。因为对一般企业而言，从企业资产负债表、利润表和现金流量表的内在逻辑关系看，企业的经营性资产（即总资产减去投资性资产以后剩余的部分）、核心营业利润和经营活动产生的现金流量净额之间存在着必然的联系。将营业利润的范围扩大之后，这种紧密的关系显然会被割断。另一方面，对大多数企业而言，其经济活动还是主要集中于自身的经营活动。

有了核心营业利润这个概念后，我们就可以将营业利润看成是经常性损益与非经常性损益之和。其中经常性损益即核心营业利润，而非经常性损益是资产减值损失、投资收益与公允价值变动收益之和。

因此以后我们在分析利润表时，就要注意区分经常性损益和非经常性损益。一般情况下，经常性损益用于考核管理者的经营管理水平，而非经常性损益则大多作为调节利润的手段。那么什么是非经常性损益呢？

为准确考核上市公司、拟上市公司（以下简称公司）的经营、盈利能力，证监会在相关融资法规及多项信息披露规范中使用了"非经常性损益"的概念。非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。在理解非经常性损益这一概念时，我们要注意把握以下要点：第一，非经常性损益即国际会计准则中所提到的利得和损失。第二，非经常性损益主要发生于与公司生产经营无直接联系的相关领域，应与非经营性损益相区分；第三，判断某项损益是否为非经常性损益时，除了应该考虑该项损益与生产经营活动的联系外，更重要的是应该考虑该项损益的性质、金额或发生频率的大小。

一般来说，非经常性损益应包含以下项目：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(1) 商品经营活动可能涉及的非经常性损益项目

企业在进行商品经营活动中,对于显失公允的关联交易产生的损益,资产的处置或置换损益,债务重组损失,有关资产的盘盈或盘亏,以及相关的补贴收入、税收优惠等应作为非经常性损益处理。

尤其是对于公司获取的增值税、营业税、消费税、所得税等各种税收优惠及税收返还、财政补助等其他各种补贴收入,若符合相关规定,且能在未来较长期限内获得,则应该将这些收益作为企业经常性损益的组成内容。

(2) 投资活动可能涉及的非经常性损益项目

投资活动获取的投资收益主要包括股权投资收益、债权投资收益以及股权投资差额的摊销三类。对于公司发生向其他企业拆出资金或委托金融机构发放贷款的,应将此类活动产生的收益高于或低于银行同期贷款利率计算结果之间的差额作为非经常性损益处理。而公司基于战略发展考虑进行的各种长期投资在投资期间所获取的投资收益,公司进行长期股权投资时发生的股权投资差额计入投资收益的部分,以及公司利用闲置资金为获取短期价差而进行的各种短期投资收益均应作为公司的经常性损益。

(3) 筹资活动可能涉及的非经常性损益项目

企业进行筹资活动可能涉及的非经常性损益主要有三类,即公司进行工程项目建设获得的财政贴息收益计入当期损益的部分,公司向关联企业及其他企业拆入资金时实际支付的资金占用费与按照同期银行贷款利率计算得出的结果之间的差额,以及由于汇率变动而形成的汇兑差额。

(4) 其他项目

其他应作为非经常性损益的项目有:捐赠支出、债务重组损失、罚款收入或支出、非常损失等营业外收支项目(不含上面已经提及的项目)和由于变更会计政策对以前年度进行追溯调整而引起的以前年度损益的变化等。

根据财政部和中国证监会的现行规定,公司在对非经常性损益项目进行信息披露时,应该在利润表下面以补充资料的形式给出,同时在披露公司的净资产收益率和每股收益财务指标时,应该在营业利润和净利润的基础上,以扣除非经常性损益后的净利润披露以上两个指标。



课外阅读

## 怎样阅读和分析利润质量

利润表就好比是生活中的一段录像,能够记录的只是企业曾经的一个过程,能总结和分析的仅仅是一段历史或过去。要想从中获取有价值的信息,需要对利润表加以分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）把握结果——看结果

大多数人阅读利润表的习惯是先看利润表的最后一行，即公司的净利润，是正数还是负数。净利润是正数时，说明这段时期的收入大于费用，公司盈利了，取得了业绩；净利润是负数时，说明这段时期的收入小于费用，公司亏损了，所有者权益正在遭受损失。

（2）分层观察——看结构

分层观察的主要目的就是要了解企业盈利的构成和盈利模式。从利润表中我们不难看出，一个企业的利润总额主要由两个部分构成，用公式表示为：

利润总额 = 营业利润 + 非常事项

营业利润是企业的基本经济业务所创造的利润，是企业最稳定、最可靠、最可信赖的利润来源。

非常事项在利润表中主要是营业外收入和营业外支出项目。它们有两个基本特点：一是它们的发生与企业的生产经营活动没有直接关系；二是它们的发生纯属偶然。非常事项虽然可以增加企业的利润，但它无法复制。它虽然给企业带来利润，但它并不代表企业拥有这样的盈利能力。主要的营业外收入项目包括：非流动资产处理利得、债务重组利得、非货币性资产交换利得、捐赠利得、政府补助利得、其他利得。主要的营业外支出项目有：非流动资产处置损失、债务重组损失、非货币性资产交换损失、对外捐赠支出、非常损失、盘亏损失、其他损失。

**【例1】** 2013年某上市公司年报显示：公司基本业务利润即营业利润91亿元，会计报表附注反映主营业务利润2亿元，其他业务利润89亿元。

分析公式如下：

营业利润 = 主营业务利润 + 其他业务利润
= 2 + 89
= 91（亿元）

我们的诊断是：企业的基本业务利润不是来自主营业务，而是来自其他业务。该公司是大型超市，主营业务是商品销售业务，但基本不盈利，其他业务主要来自向供应商和厂家的各项收费，即企业的基本盈利模式是向供应商和厂家收费。

**【例2】** 2013年某上市公司年报显示：2013年公司利润总额43亿元，但营业外收入68亿元，经查阅会计报表附注得知，68亿元的营业外收入主要来自政府的财政补贴。

分析公式如下：

营业利润（能力）= 利润总额 − 非常事项（偶然）
= 43 − 68
= −25（亿元）

我们的诊断是：如果从利润总额中剔除68亿元的非持续性的政府补贴，那么企业自身经营成果则是亏损了25亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个具有良好获利能力的公司利润构成是：在一般情况下，从公司日常活动获取的稳定可靠的营业利润在利润总额中要占绝对大的比重，而从偶然的交易和事项获取的利润应在利润总额中占较小的比重。但在某个特殊时期，从偶然的交易和事项获取的利润数可能很大，在利润总额中所占的比重也很大，这时我们要保持清醒的头脑，不要造成对公司获利能力的判断失误。

资料来源：摘自 http://book.ebusinessreview.cn/bookpartinfo-59721.html。

## 6.3 毛利率的理解

毛利率是指毛利占营业收入的比例，其计算公式如下：

$$毛利率 = 毛利 \div 营业收入 \times 100\%$$
$$= (营业收入 - 营业成本) \div 营业收入 \times 100\%$$

从公式中我们不难看出，销售毛利率反映了企业生产、销售商品的获利能力，由收入与相应成本的配比决定。一个企业单位收入的销售毛利率越高，抵补各项期间费用的能力就越强，企业的获利能力也就越高；反之，获利能力越低。对单个产品来说，提高利润率的主要手段是抬高价格或降低成本；但对整个企业而言，生产经营的产品结构才是影响利润的主要因素。

如果有 20% 的利润，资本就会蠢蠢欲动；如果有 50% 的利润，资本就会冒险；如果有 100% 的利润，资本就敢于冒绞首的危险；如果有 300% 的利润，资本就会敢于践踏人间一切的法律。

——江湖达人

### 6.3.1 毛利率的比较分析

通常，我们用毛利率来计量管理者根据产品成本进行产品定价的能力，通俗地说，即企业的产品还有多大的降价空间。但由于各个企业所处行业和会计处理方式的不同，产品成本的组成有很大的差别，所以在用这个指标比较两个企业时要注意具体情况具体分析。一般而言，营业周期短、固定费用低的行业毛利率水平比较低，如商品零售业；而营业周期长、固定费用高的行业毛利率较高，以弥补高额的固定费用，如重工业企业。因此，我们在分析毛利率时，有必要将毛利率与本企业不同时期、同行业不同企业及行业平均水平、先进水平进行比较，以正确评价企业的获利能力，并从中找出差距，提高企业获利水平。

（1）和历史数据比较

通过对同一企业不同时期的毛利率数据进行比较，我们可以非常容易地看出企业毛利率的变化趋势，从而对企业运营状况进行分析预测。

（2）和同行业、同战略企业比较

通过与同行业相类似的企业进行比较，我们可以直观地看出企业的竞争力水平以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在行业中的位置高低。

(3) 和同行业、不同战略企业比较

在对行业中不同战略的企业比较时,我们要看企业采取的战略是否与其经营结果相吻合。如果目标分析企业实施的是差异化战略,但毛利率偏低,说明差异化给企业带来的超额利润不足,应该考虑调整战略,比如采用低成本战略。

(4) 和同行业平均水平的比较

行业平均水平一般代表一个行业的平均利润率,它常常作为注册会计师审计的突破口和重点调查对象。如果一个企业的毛利率大大超过或低于行业平均水平,那么这个企业很可能是存在问题的。

**【案例 6-1】**

*被称为"中国第一蓝筹股"的银广夏财务报表造假案,实质上有很多财务漏洞。*

*银广夏 1999 年主营业务毛利率为 42.33%,2000 年更是达到 64.17%,同属农业行业拥有高技术背景的隆平高科 2000 年主营业务毛利率也只有 36.03%。*

*事实上,银广夏主要经营中药材的种植加工、葡萄种植酿酒,而中草药种植加工业与葡萄种植酿酒业在当前市场环境下,极少有暴利机会,不管是生产领域还是流通领域,净利润能做到 10% 就算相当优秀了,如果超过 20% 那就是顶尖高手了,可见银广厦在财务报表上进行了造假。*

## 6.3.2 毛利率的变动分析

在对毛利率进行比较分析后,我们还有必要分部门、分产品、分顾客群、分销售区域或分推销员对毛利率的变动进行分析。具体分析方法的采用需要视分析的目的以及可以取得的资料而定。

下面我们以分产品和分顾客群为例,对毛利率的变动进行具体说明。

(1) 分产品进行毛利率分析

根据不同的产品类别进行毛利率分析,可以很清晰地判断企业不同类别产品的获利能力,见表 6-3。

**表 6-3 分产品进行毛利率分析** 单位:万元

| 产品大类 | 营业收入 | | 营业成本 | | 营业毛利 | | 毛利率% | | 成本率% | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 |
| 图书 | 586 | 354 | 502 | 305 | 84 | 49 | 14.33 | 13.84 | 85.67 | 86.16 |
| 办公用品 | 52 | 25 | 32 | 18 | 20 | 7 | 38.46 | 28.00 | 61.54 | 72.00 |
| 数码类产品 | 140 | 20 | 40 | 10 | 100 | 10 | 71.43 | 50.00 | 28.57 | 50.00 |
| 合计 | 778 | 399 | 574 | 333 | 204 | 66 | 26.22 | 16.54 | 73.78 | 83.46 |

表 6-3 表明数码类产品的毛利率表现有着绝对的优势,尽管营业收入的绝对额不是很大,但应是一个较好的投资方向;而图书很显然是企业的主要经营项目,但是毛利率表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现平平，远远低于其他两类产品，企业有必要提高图书的毛利率水平。

表 6-4 则显示了该企业摆脱困境的过程，图书在侵蚀其他产品创造的利润，办公用品市场表现稳定，绝对额有所提升，数码类产品则成为利润的增长亮点。

**表 6-4 产品类别的毛利率变化**

单位：万元

| 产品大类 | 营业收入 | | 营业成本 | | 营业毛利 | | 毛利率% | | 成本率% | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 |
| 图书 | 586 | 354 | 632 | 397 | -46 | -43 | -7.85 | -12.15 | 107.85 | 112.15 |
| 办公用品 | 52 | 25 | 37 | 18 | 15 | 7 | 28.85 | 28.00 | 71.15 | 72.00 |
| 数码类产品 | 140 | 20 | 40 | 10 | 100 | 10 | 71.43 | 50.00 | 28.57 | 50.00 |
| 合计 | 778 | 399 | 709 | 425 | 69 | -26 | 8.87 | -0.07 | 91.13 | 106.52 |

（2）分顾客群进行毛利率分析

按照顾客对销售进行分类也是企业经常使用的方法之一，见表 6-5。

**表 6-5 分顾客群进行毛利率分析**

单位：万元

| 产品大类 | 营业收入 | | 营业成本 | | 营业毛利 | | 毛利率% | | 成本率% | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 | 本年 | 上年 |
| 高端客户 | 25 | 23 | 23 | 21 | 2 | 2 | 8.00 | 8.70 | 92.00 | 91.30 |
| 中产客户 | 52 | 25 | 37 | 18 | 15 | 7 | 28.85 | 28.00 | 71.15 | 72.00 |
| 普通客户 | 140 | 20 | 40 | 10 | 100 | 10 | 71.43 | 50.00 | 28.57 | 50.00 |
| 合计 | 217 | 68 | 100 | 49 | 117 | 19 | 53.92 | 27.94 | 46.08 | 72.06 |

表 6-5 是按照客户进行毛利率细分的，表明企业主要的利润来自于普通客户和中产客户，高端客户创造的利润有限。但我们不能因此做出抛弃高端客户这样简单的结论，具体还要分析企业保留高端客户是否有其他的战略目的。



**课外阅读**

承德某大型国有企业，2012 年所有生产消耗的材料计划价格是 180 亿元，而实际采购价格是 190 亿元，会计人员在计算产品销售成本的时候，按照 180 亿元的计划价格计算了成本，忘记调整为实际采购价格，结果利润多计算了 10 亿元，2013 年就必须把 10 亿元从利润表中减去，面临巨大的利润目标压力。

北京某大型进出口公司，2012 年年末估算采购成本的时候，按照总计付款的部分进行了计算，约 1 170 万元，忘记减去 17% 的增值税进项税额（即 170 万元）部分，结果 2013 年年初发现错误，企业所得税多交了 170 × 25% = 42.5 万元。

从以上两个案例中，我们不难看出正确核算利润是一件多么重要的事情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 6.4 管理费用、销售费用与营业收入之间的对应关系

在对营业收入进行分析时，我们常常关注营业收入的发展趋势，因为它体现了企业的可持续发展能力以及发展的速度。当然，我们也要分析营业收入和营业成本之间的相对趋势，因为通过相对趋势的发展，我们可以判断毛利率在年度间的变化，这更多体现了产业链中上下游行业的竞争激烈程度，也可以间接评价企业的成本控制机制的有效性。

对销售费用和管理费用这两大期间费用进行分析时，一是要看它们本身的变化是否异常，二是要结合销量进行分析。一般来说，这两大费用的增减与营业收入的变化应该是同向的，如果年度间发生了大的跳跃，那我们就要分析此突变背后的原因是什么。是管理层为了提升业绩还是为以后年度的业绩做铺垫？

通常，为了更加直观地反映两大期间费用与营业收入之间的对应关系，我们可以采用计算百分比的形式，即：

销售费用和管理费用率 = 营业费用和管理费用总额 ÷ 营业收入 × 100%

需要说明的是：

(1) 在分析时也可以用上述各项费用单独与营业收入对比，形成不同的费用率指标，以分析各项目占总收入的比重及发展趋势。

(2) 我们还可以将该比率与企业的历史数据进行比较，找出企业成本控制情况，以进一步了解企业的经营策略。

(3) 我们还可以将该比率和企业所在行业的平均值或者相似企业的同比率进行比较，以了解企业所在行业的情况和企业在该行业的地位。

## 6.5 获利能力比率及分析

获利能力是指企业在一定时期内获取利润的能力。获利能力体现了企业运用其所支配的经济资源，开展某种经营活动，从中赚取利润的能力。企业的经营活动是否具有较强的盈利能力，对企业的生存发展至关重要。一个企业，如果能产生足够的利润，就可以偿还债务、支付股利和进行投资。

获利能力分析就是通过一定的分析方法，判断企业能获取多少利润的能力。获利能力分析对于与企业利益相关的各个方面了解企业、认识企业和改进企业有重要意义。它有利于投资者判断企业盈利能力大小从而进行投资决策，有利于债权人预测长期借款本息足额收回的可靠性以衡量资金的安全性，还有利于衡量经营者经营业绩以采取措施、改善公司经营管理。

通常我们用来评价企业盈利能力的指标有很多，主要可以分为两类：一类是利润表内各类费用和营业收入之间的比例关系；另一类是资产负债表的资产规模和利润之间的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

匹配关系。

(1) 毛利率

前面我们已经对毛利率有了相关介绍,知道了这个比率在进行同行业比较时较有意义。若两个企业毛利率有较大差异,很可能由于两个企业的竞争战略不同,例如低成本战略和差异化战略在这个指标上就会产生显著区别;如果竞争战略类似,则差异可能来源于成本控制水平。

**【案例 6-2】**

**蓝田股份神话的破灭**

*湖北这家以养殖、旅游和生产饮料为主的上市公司,1996 年发行上市以后,在财务数字上一直保持着神奇的增长速度,总资产规模从上市前的 2.66 亿元发展到 2000 年年末的 28.38 亿元,增长了 9 倍。蓝田股份 2000 年年报以及 2001 年中报显示,其平均毛利率高达 46% 左右。而同一行业的平均毛利率只有 20%。其超高的毛利率最终引起了大家的怀疑,并导致了它的破灭。*

(2) 息税前利润率

$$息税前利润率 = 息税前利润 \div 营业收入 \times 100\%$$

$$息税前利润 = 净利润 + 企业所得税 + 利息支出$$

由于息税前利润扣除了三大期间费用且不考虑企业的负债情况,是对企业经营能力的直接评价。

(3) 销售利润率

销售利润率又称营业净利率、销售净利率或利润率,计算公式为:

$$营业净利率 = 净利润 \div 营业收入 \times 100\%$$

这个比率可以用来衡量企业营业收入给企业带来利润的能力。若这个比率较低,则表明企业经营管理者未能创造出足够多的营业收入或者没有成功地控制成本。需要注意的是,由于这个指标过于综合,所以一般要结合其他指标进行分析。

(4) 总资产净利率

总资产净利率,是指公司净利润与平均资产总额的百分比,反映管理层利用公司现有资源创造价值的能力。其计算公式如下:

$$总资产净利率 = 净利润 \div 总资产 \times 100\%$$

进一步推导,我们可以得到:

$$\begin{aligned} 总资产净利率 &= 净利润 \div 总资产 \\ &= (净利润 \div 营业收入) \times (营业收入 \div 总资产) \\ &= 营业净利率 \times 总资产周转次数 \end{aligned}$$

从公式中不难发现,要想提高总资产净利率,可以从提高营业净利率和总资产周转次数下手。营业净利率的改善意味着费用的节约。总资产周转次数(率)的改善意味着用较少的资产消耗,推动更多的营业收入;通常采用的手段有降低不良资产,提高现有资产利用率,例如三班四倒、工艺改进等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）股东权益净利率

股东权益净利率 = 净利润 ÷ 股东权益

从公式中我们不难发现这个指标对普通股股东来说是非常有意义的。股东可以将这个比率和自己要求的收益率相比较，以决定是否继续投资该企业。此外，对管理层来说这个比率也很有实际意义，将这个比率和企业的贷款利率相比较，如果比贷款利率高，那么说明企业很好地利用了财务杠杆为股东创造了更多价值。由于这项指标具有高度的概括性，在分析时还应结合其他指标具体分析。



课外阅读

## 新兴铸管：铸天地正气，管人间暖凉

新兴铸管股份有限公司是经中国人民解放军总后勤部批准筹建，由国务院国有资产监督管理委员会所属的新兴铸管集团有限公司独家发起，以社会募集方式设立的股份有限公司。该股份公司于1997年5月24日办理工商注册登记正式成立，注册地址及办公地址为河北省武安市。公司以钢铁生产为基础，以铸管为主导，是我国球墨铸铁管及管件最大生产基地。公司拥有19个事业部、6个合资控股子公司、17个销售分公司，是一个从烧结、焦化、炼铁、炼钢到轧钢、铸管及管件、钢格板生产的跨行业、跨地区的大型综合性企业。

2008年是钢铁产业最困难的一年，但新兴铸管坚持铸管销售不降价，取得了戏剧性的结果。2008年成为新兴铸管近几年取得利润最大的一年，充分体现了它在该细分市场中的行业地位，已经具备了一定的行业定价权能力。那么，新兴铸管这么多年稳定的业绩表现与它一直践行的管理方法密不可分，从以下点滴中可见一斑。

（1）管理模式：产供销一体化。每天早会制度上，产供销所有的负责人列席，形成业务信息快速联动，其中销售部长有较大的权力，根据市场需求信息，对生产和采购提出要求。

（2）制度执行的有效性。会议出勤制度规定，迟到五分钟罚款1万元，并严格执行；不允许代替开会。有一次，某分厂书记替分厂厂长参加了会议，则两人同罚1万元，不问理由，绝不手软。这一制度看似不通人情，却充分体现了军工企业的作风，确保任务不折不扣地执行。

（3）HR管理与人才培养：采用轮岗制，培养复合型管理人才，不拘一格降人才，为有才华的年轻人搭建了发展的平台。例如，财务与销售部门一般都有业务流程上带来的矛盾，财务对销售部门的发票报销、发票开具、贷款回收等方面按照财务管理制度进行约束，而销售部门为了稳定和扩大销售又有自己的苦衷，埋怨财务部门不配合，因此，决策机构将这两个部门的部长进行对调，一段时间后再恢复回来，两位部长从此以后相互理解，配合默契，有效地化解了部门矛盾。又如，公司所有新进员工，包括管理人员，必须到车间一线进行实习，实习期至少为1年，这样可以了解铸管生产较为复杂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所有生产流程。

(4) 考核：实施目标成本管理方法，以过去三年最好的三个月的平均指标作为考核标杆，全厂上下面临巨大的考核压力。

(5) 销售方式：采用两种主要的销售方法，一是直销，好处是价格较好，但是会形成应收款并增大了坏账的比率；二是通过经销商销售，好处是回款较快，但让利较多。在不同的时期，两种方法配合使用。

(6) 产品结构安排：主要生产毛利率较高的铸管和毛利率较低的建材钢，形成产品互补。在铸管市场不乐观的时候，可以销售建材钢，保证销量和基本的利润；在铸管市场乐观的时候，产能则向铸管倾斜。

资料来源：作者整理。

## 6.6 利润表的技术分析方法

### 6.6.1 绝对数比较报表

绝对数比较报表是将连续两期的会计报表的金额并列起来，以直观地比较相同指标的增减变动情况的会计报表。这种分析方法又称水平分析或趋势分析，其目的在于揭示指标的变化趋势。在实际应用中，我们可以通过同时计算项目增减变动的绝对额和增减变动的百分比来进行分析。这种分析方法也可以用于观察多个期间数值的变化，还可以辅以趋势曲线的绘制，以直观看出一段时间内的变化趋势或者通过观察数值变化的幅度，找出重要的变化，为下一步的分析指明方向。

**【案例 6-3】**

某企业连续两年的绝对数比较利润表如表 6-6 所示，思考净利润大幅下滑的原因是什么。

**表 6-6 绝对数比较利润表**

| | 2008 年 | 2007 年 | 差异 | 差异百分比 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 2 300 | 2 000 | 300 | 15% |
| 营业成本 | 1 780 | 1 380 | 400 | 29% |
| 毛利 | 520 | 620 | -100 | -16% |
| 营业费用 | 210 | 140 | 70 | 50% |
| 管理费用 | 90 | 80 | 10 | 13% |
| 财务费用 | 8.6 | 9 | -0.4 | -4% |
| 所得税 | | 48 | -48 | -100% |
| 净利润 | 211.4 | 343 | -131.6 | -38% |

从表 6-6 中，我们可以清楚地看到，两年中公司净利润大幅度下滑，为了找出下降的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真正原因我们还要进行深入的研究。通过绝对数比较利润表的前后各期比较分析，我们可以很快发现需要重点分析的问题和报表项目。在本例中，很显然营业成本和营业费用将成为下一步的分析重点。

通过分析两年的绝对数比较利润表我们发现，营业收入增长了15%，营业成本增长了29%，也就是说成本比收入增加的更快，这与我们通常的假设是相悖的。因为我们通常假设，在产品和原材料价格不变时，销售收入和销售成本基本同比例增长。而此例中两者的增长却不同步，并且出现了较大的差异，究其原因可能有以下几个方面：一是市场竞争激烈，销售恶化，导致产品价格下降；二是原材料市场价格上升；三是生产效率明显降低。

如果分析者没有发现上述原因以及其他合理解释的存在，那么有理由怀疑，目标分析企业可能隐藏了收入或者虚增了成本。

## 6.6.2 趋势报表

趋势报表分析是将一定时期内（两期或连续数期）的财务报表数据在同一报表上予以并列列示，直接观察比较各期有关项目的增减变动的方向、数额和幅度，以判断企业的财务状况和经营成果变动情况及发展趋势的一种财务报表分析方法。

趋势报表分析法主要用于分析企业的财务状况和经营成果在若干年内的增长变化状况，结合企业的经营状况及环境做出相应解释说明。报表使用者从中可以了解到有关项目变动的基本趋势，判断这种趋势是有利或者不利，对某单个项目做出较好的历史性评价，并且在此基础上判断其发展趋势。

从分析比较的期间来看，趋势报表分析可以分为定基分析法和环比分析法。

定基分析法是固定某选定期间作为基期，然后其余各期间与基期比较，计算出趋势百分数，这样计算出的各会计期间的趋势百分比，都是以基期为计算基准的，所以能够明确地反映出有关项目和基期相比发生了多大变化。环比分析法则是将相邻两年的财务数据相比较，计算出趋势百分比，由于以前一期作为基数，因而更能明确地说明项目的发展变化速度。实际工作中，这两种分析方法各有侧重。

**【案例 6-4】**

下面以广钢股份为例，说明定基趋势利润表的编制和分析。

**表 6-7 广钢股份趋势利润表** 单位：千元

| | 2002年金额 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 2 579 429 | 255% | 378% | 250% | 180% | 217% |
| 减：营业成本 | 2 354 351 | 262% | 399% | 274% | 187% | 226% |
| 销售费用 | 28 504 | 178% | 216% | 209% | 251% | 224% |
| 管理费用 | 108 089 | 42% | 41% | 41% | 48% | 66% |
| 账务费用 | 65 827 | 48% | 43% | 162% | 176% | 174% |
| 加：投资收益 | 28 012 | 99% | 118% | 78% | 102% | 99% |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| | 2002 年金额 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 二、营业利润 | 50 670 | 613% | 526% | -391% | 41% | 68% |
| 加：营业外收入 | 2 949 | 23% | 96% | 62% | 94% | 304% |
| 减：营业外支出 | 1 761 | 111% | 114% | 91% | 76% | 41% |
| 三、利润总额 | 51 858 | 597% | 515% | -381% | 43% | 83% |
| 减：所得税费用 | 7 622 | 441% | 373% | 0 | | |
| 四、净利润 | 44 236 | 623% | 540% | -447% | 51% | 97% |

表 6-7 列示了以 2002 年为基期的利润表项目的变化趋势。从此表中我们可以看出，虽然广钢一直坚持控制成本，提高效率，但是从 2003 年起成本的增长速度一直高于收入的增长速度。由此我们不难发现，广钢要想提高利润，成本控制是关键环节；而成本控制又与存货数量及方法、原材料的选购及使用，以及各个环节成本的分配有关，环环相扣不容遗漏。

管理费用在 2007 年突然有跳跃，通过阅读年报，得知广钢股份在该年度遣散了一批工人，支付了大笔的遣散费计入管理费用。

### 6.6.3 相对数比较报表

相对数比较报表又称共同比报表，即以会计报表中的某个总体指标为 100%（例如，以利润表中的营业收入作为 100%），再计算出其各组成项目占该总体指标的百分比，从而比较各个项目百分比的增减变动情况，以此来判断有关财务活动的变化趋势。

一份共同比利润表基本涵盖了利润表内部的所有财务比率。我们可以把连续若干期按相对数编制的会计报表合并为一张会计报表，以直观反映各项目结构上的变化。这样一份合并相对数的财务报表，既可以用于同一企业不同时期财务状况的纵向比较，又可以用于不同企业之间的比较。用这种方法比较的好处是，它能消除不同时期（不同企业）之间规模差异的影响。

一般地，我们把利润表中的营业收入作为 100%，资产负债表中的资产总额作为 100%，现金流量表中的现金和现金等价物流量净额作为 100%。

对于连续两年的共同比利润表，我们要着重分析前后两年的变动幅度，并寻找导致变动的原因；对于三年以上共同比利润表的趋势图，重点则应放在报表中各主要项目与营业收入之间的相对变化关系，尤其应关注收入与成本之间的关系是否正常。

**【案例 6-5】**

**＊ST 新天国际如何实现扭亏为盈**

根据以下资料，分析＊ST 新天国际 2007 年扭亏为盈的主要原因，并说明这种转变是否合理，在此过程中可能存在哪些问题。

＊ST 新天国际股份有限公司的共同比利润表见表 6-8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-8　＊ST 新天国际股份共同比利润表结构百分比的变动　单位：元

| 项目 | 2007 年 | 2006 年 | 变动幅度 | 本年结构% | 上年结构% | 百分比变动% |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | 645 186 771.47 | 374 716 709.77 | 270 470 061.70 | 100.00 | 100.00 | 0.00 |
| 二、营业总成本 | 969 341 385.53 | 1 242 248 452.30 | -272 907 066.77 | 150.24 | 331.52 | -181.27 |
| 其中：营业成本 | 531 537 563.95 | 348 084 632.38 | 183 452 931.57 | 82.39 | 92.89 | -10.51 |
| 营业税金及附加 | 35 485 176.29 | 44 886 912.85 | -9 401 736.56 | 5.50 | 11.98 | -6.48 |
| 销售费用 | 70 987 448.12 | 328 289 751.37 | -257 302 303.25 | 11.00 | 87.61 | -76.61 |
| 管理费用 | 76 641 064.96 | 152 191 057.54 | -75 549 992.58 | 11.88 | 40.61 | -28.74 |
| 财务费用 | 251 380 372.87 | 235 796 243.74 | 15 584 129.13 | 38.96 | 62.93 | -23.96 |
| 资产减值损失 | 3 044 334.97 | 133 187 183.22 | -130 142 848.25 | 0.47 | 35.54 | -35.07 |
| 加：公允价值变动收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 投资收益 | -265 424.37 | 187 328.80 | -452 753.17 | -0.04 | 0.05 | -0.09 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| 三、营业利润 | -324 154 614.06 | -867 531 742.53 | 543 377 128.47 | -50.24 | -231.52 | 181.27 |
| 加：营业外收入 | 330 931 785.51 | 1 076 318.59 | 329 855 466.92 | 51.29 | 0.29 | 51.01 |
| 减：营业外支出 | 1 584 282.21 | 1 252 400.57 | 331 881.64 | 0.25 | 0.33 | -0.09 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 457 777.82 | 475 822.39 | -18 044.57 | 0.07 | 0.13 | -0.06 |
| 四、利润总额 | 5 192 889.24 | -867 707 824.51 | 872 900 713.75 | 0.80 | -231.56 | 232.37 |
| 减：所得税费用 | 304 232.10 | 354 260.85 | -50 028.75 | 0.05 | 0.09 | -0.05 |
| 五、净利润 | 4 888 657.14 | -868 062 085.36 | 872 950 742.50 | 0.76 | -231.66 | 232.42 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 7 324 494.50 | -757 997 495.25 | 765 321 989.75 | 0.76 | -61.02 | |
| 少数股东损益 | -2 435 837.36 | -110 064 590.11 | 107 628 752.75 | -0.46 | -31.62 | |
| 六、每股收益： | | | | | | |
| 基本每股收益 | 0.016 | -1.612 | 1.628 | | | |
| 稀释每股收益 | 0.016 | -1.612 | 1.628 | | | |

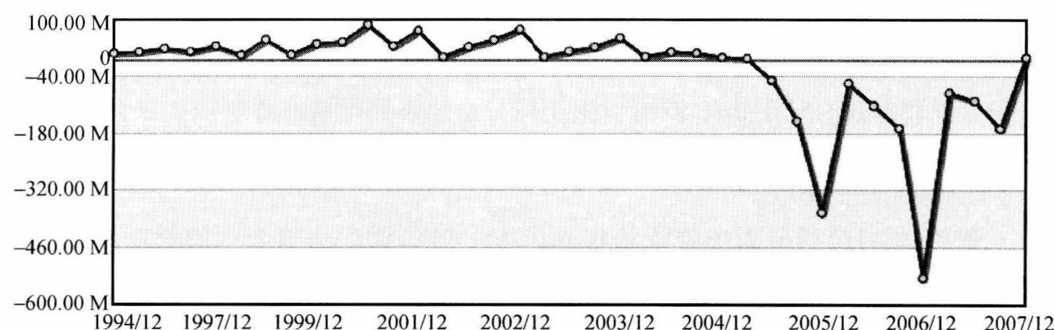



图 6-1　＊ST 新天净利润变化趋势

其他有关信息如下：该公司 2005—2006 年已经连续两年亏损，根据我国有关规定，上市公司出现两年连续亏损情形的，交易所对其股票交易实行退市风险警示，在公司股票简称前冠以“＊ST”字样，如果 2007 会计年度审计结果表明该公司继续亏损的话，就会面临暂停上市风险。

根据新天国际公开披露的信息，我们得知相对于 2005 年而言，“2006 年销售费用为 3.28 亿元，同比增加 153.53%，主要是由于公司业务调整，销售管理总部搬迁、机构调整、产品、渠道清理等导致的费用增加；管理费用为 1.52 亿元，同比增加 93.85%，主要是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于本公司增加了计提的坏账准备;财务费用为2.35亿元,同比增加8.28%,主要是银行贷款利率和罚息增加所致。公司对历史包袱采取了彻底清除的解决办法。对各个中转库盘库清理出的因不符合存储条件导致质量问题的葡萄酒予以报损处理,金额4 736万元。对部分因农户管理不善,公司可能无法收回所垫付的葡萄苗木款4 129.81万元全额计提坏账损失。公司并购西域酒业时,该公司原大股东新中基承诺清收的6 803万元应收款项,根据目前清收情况,可能无法收回,全额计提坏账损失。”

另外,对于当地政府在2007年给予的2亿元政府补助和其母公司豁免的1.2亿元的债务,该公司均计入营业外收入。

**分析思路:**

为了更好地从公司共同比利润表中发现问题,我们可以从动机、营业收入和营业成本的相对变化趋势、成本的结构及趋势、存货、固定资产、工人工资等的变化、新增销售额与应收账款、经营活动产生的现金流间的比较进行分析。

以动机分析为例,由于公司面临退市风险,有较大的增收压力,因此存在虚增收入、低估负债和费用的动机。为了验证动机是否真的存在,我们首先要寻找收入增加的合理支撑点。

**分析参考:**

2007年新天国际的净利润占营业收入的比例较2006年增长了232.42%,对扭亏为盈做出突出贡献的是营业成本、销售费用、管理费用、财务费用占营业收入的比例分别降低了10.51%、76.61%、28.74%、23.96%,除了营业收入巨额增长的贡献外,营业外收入占到营业收入的51.01%。

该公司2005—2006年已经连续两年亏损,因此,为了避免暂停上市的厄运,新天国际在2006年做了一系列的铺垫,销售费用和管理费用很高,2007年轻装上阵,同时借助于销售收入的大幅提升和营业外收入的贡献,实现了扭亏为盈的目标。

接下来的分析重点我们可以确定为,在葡萄酒国内外市场比较稳定的环境下,新天国际2007年的营业收入为什么会从3.7亿元飙升到6.5亿元?营业外收入增加的内容是什么?是由于增加了固定资产投资还是销售了大量的库存(关于固定资产和存货的数据在其2007年年报第30页)?两年的销售费用和管理费用占营业收入的比例为什么变化如此之大?财务费用的负担为何如此严重?上述分析的深入还需要更详细的资料,在此不一一展开。

相对数比较报表分析能显示出企业报表各项目在整体中的相对位置,帮助信息使用者揭示报表中可能存在的主要矛盾,为将来进一步的分析指明方向。对于内部管理人员,比较报表可以协助其检查公司运作中是否有不好的趋势以及引起这种变化的原因可能是什么。对于外部的报表使用者,可以通过比较报表了解公司的一些经营策略和可能存在的问题。

## 思考题

1. 某公司在2013年扩大了生产和销售规模,但是2013年和2012两年的毛利的绝

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对数却基本相同。既然如此,那么该公司为什么还要扩大规模以至于带来人工成本、管理费用、销售费用的增加?

2. 假定产品售价不变,而生产所用原材料成本在上升,如果要保证毛利率不变,应该怎么办?

3. 净利润没有达到目标,有哪些手段可以改善净利润?

4. 现在已经是 12 月中旬,如果当期销售收入还需要增加 30%,可采取哪些措施?

5. 由于特殊原因(例如为了显示该企业经营处于低谷,或者 MBO 前夕,或者反敌意收购,或者为了下一年实现盈利等目的);今年必须要体现巨额的亏损,可以采用哪些会计方法和非会计方法?

# 练习题

1. 根据 2009 年河北钢铁与宝钢股份合并财务报表数据计算的财务比率如下,请分析两个公司的财务状况。

| | 河北钢铁 | 宝钢股份 |
|---|---|---|
| 资产总额 | 1 000 亿元 | 2 000 亿元 |
| 营业收入 | 870 亿元 | 1 485 亿元 |
| 营业成本 | 818 亿元 | 1 343 亿元 |
| 净利润 | 10 亿元 | 61 亿元 |
| 毛利率 | 6.17% | 9.56% |
| 销售净利率 | 1.15% | 4.10% |
| 总资产收益率 | 0.98% | 3.03% |
| 资产负债率 | 71% | 49% |

2. 2006 年度国美和苏宁的财务报表显示:国美整体的毛利率约 9%,销售和管理费用占营业收入的比率为 8.3%,而苏宁两项比例分别为 14% 和 11.6%。最终导致国美利润率为 4.3%,而苏宁的仅为 2.2%。以上数据显示了国美低价竞争的策略比苏宁更凶悍,而且更愿意以廉价的代价拓展销售渠道。

要求:如果你是苏宁的管理人员,对于国美以低费用赚高利润的经营策略,你能看出什么问题吗?

3. 单项选择题

(1) 下列各项,不影响企业营业利润的项目是(　　)。

A. 劳务收入　　B. 财务费用
C. 出售包装物收入　　D. 出售固定资产净收益

(2) 下列交易或事项,不应确认为营业外支出的是(　　)。

A. 公益性捐赠支出　　B. 无形资产出售净损失
C. 固定资产盘亏净损失　　D. 坏账

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第7章 利润的来源：收入操纵与评价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【阅读指导】**

对一笔销售该在何时确认为收入，这是最古老的会计问题之一。收入是利润的来源，是衡量一个企业和职业经理人业绩的重要标准，操纵收入自然成为财务报表粉饰的频发领域，绝大多数的盈余管理和虚假信息都与收入相关联。在实务中，收入确认是一个棘手的问题，因此分析收入确认条件，了解收入确认中常用的舞弊手段就显得非常必要。本章首先介绍收入的确认标准，在此基础上对收入操纵的常用手段进行分析，帮助财务报表使用者更准确地判断收入的真实性。

## 7.1 什么是“收入[①]”？

我国《企业会计准则》、《企业所得税法》和《中华人民共和国增值税暂行条例》（以下简称《增值税暂行条例》）中都有关于收入金额的确定和何时确定的规定，在有些交易中三者的确认方法是一致的，但也有很多时候，三者的确认方法不一致。《企业会计准则》中关于收入的规定，决定了是否在利润表中记录收入；《企业所得税法》中关于收入的规定，决定了是否交企业所得税；《增值税暂行条例》中关于收入的规定，决定了是否交增值税。

假设某企业取得了100万元的销售款项，当三者不一致时，常见以下可能：(1) 根据《企业会计准则》，该100万元销售额应该计入利润表，但不交企业所得税和增值税；(2) 根据《企业所得税法》，该100万元销售额应该计入利润表，交企业所得税，但不交增值税；(3) 根据《增值税暂行条例》，该100万元销售额不应该计入利润表，不交企业所得税，但是应交增值税。

三者完全是三个独立的事件，开了发票不一定就允许计入利润表，没开发票也不一定不交税和不计入利润表，不仅是非财务人员，即使是多年从事财务工作的会计工作者很多时候也会忽视这个问题。只有理解了三者的独立性，与审计师和税务人员沟通的时候，才会言之凿凿，以理服人，向有利于本企业会计报表编制或者税收安排的方向引导。

---

① 注意：收入就是我们平时说的销售额，我们讨论收入的时候是不包括增值税的，如果包括增值税，那么一定会明确地注明是含税价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 7.1.1 会计准则中的收入——决定会计报表列示

会计准则中收入的确认标准有两层含义:入账金额大小和入账时点。

会计准则中将收入定义为:收入,是指企业在日常活动中形成的、会导致所有者权益增加的、与所有者投入资本无关的经济利益的总流入。它包括销售商品收入、提供劳务收入和让渡资产使用权收入。

其中,企业在提供劳务时,采取完工百分比法确认收入,是指按照提供劳务交易的完工进度确认收入与费用的方法。企业确定提供劳务交易的完成进度,通常可以选用下列方法:已完成工作的测量、已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例,以及已经发生的成本占估计总成本的比例。例如,为特定客户开发软件的收费,在资产负债表日根据开发的完工进度确认收入;宣传媒介的收费,在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前时确认收入;广告的制作费,在资产负债表日根据制作广告的完工进度确认收入。

企业销售商品时,能否确认收入,关键要看该销售是否能同时符合或满足以下 5 个条件:(1) 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方;(2) 企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制;(3) 收入的金额能够可靠地计量;(4) 相关的经济利益很可能流入企业;(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

下面分析一些实例,帮助大家更好地理解会计上在各种交易背景下是如何确认收入的。

(1) 主要风险和主要报酬全部未转移

比如,某生产商通过委托代销方式将其产品分送到各地代销商处,由代销商负责代销,代销商可以按照销售金额的一定比例收取手续费,但不承担包销责任。本例中生产商会计上不应该确认收入。

又如,甲公司向乙公司销售一批商品,商品已经发出,乙公司已经预付部分货款,剩余货款由乙公司开出一张商业承兑汇票支付,销售发票账单已交付乙公司。乙公司收到商品后,发现商品质量没有达到合同约定的要求,立即根据合同有关条款与甲公司交涉,要求在价格上给予一定折让,否则要求退货。双方没有就此达成一致意见,甲公司也未采取任何补救措施。

企业销售的商品在质量、品种、规格等方面不符合合同或协议要求,又未根据正常的保证条款予以弥补,因而仍负有责任。根据本例的资料,尽管商品已经发出,并将发票账单交付买方,同时收到部分货款,但是由于双方在商品质量的弥补方面未达成一致意见,说明购买方尚未正式接受商品,商品可能被退回。因此,商品所有权上的主要风险和报酬仍保留在甲公司,没有随商品所有权凭证的转移或实物的交付而转移,不能确认收入。

还如,甲公司向乙公司销售一部电梯,电梯已经运抵乙公司,发票账单已经交付,同时收到部分货款。合同约定,甲公司应负责该电梯的安装工作,在安装工作结束并经乙公司验收合格后,乙公司应立即支付剩余货款。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业尚未完成售出商品的安装或检验工作，且安装或检验工作是销售合同或协议的重要组成部分时，不应当确认收入。根据本例的资料，电梯安装调试工作通常是电梯销售合同的重要组成部分，在安装过程中可能会发生一些不确定因素，影响电梯销售收入的实现。因此，电梯实物的交付并不表明商品所有权上的主要风险和报酬随之转移，不能确认收入。

需要说明的是，在需要安装或检验的销售中，如果安装程序比较简单或检验是为了最终确定合同或协议价格而必须进行的程序，企业可以在发出商品时确认收入。

再如，甲公司为推销一种新产品，承诺凡购买新产品的客户均有一个月的试用期，在试用期内如果对产品的使用效果不满意，甲公司无条件给予退货。该种新产品已交付买方，货款已收讫。

销售合同或协议中规定了买方由于特定原因有权退货的条款，且企业又不能确定退货的可能性时，不应当确认收入。根据本例的资料，甲公司虽然已将产品售出，并已收到货款，但由于是新产品，甲公司无法估计退货的可能性，这表明产品所有权上的主要风险和报酬并未随实物的交付而发生转移，不能确认收入。

（2）主要报酬已转移，主要风险未转移

比如，甲筑路公司为取得一项特定路段建造的政府合同，从乙方制造商处购买了若干台重型推土机，购销合同定明，如果甲筑路公司最后未取得道路建筑的政府合同，可以将推土机退回。在这个例子中，乙方所销售推土机的风险未发生转移，乙方制造商会计上不应该确认收入。

（3）主要风险已转移，主要报酬未转移

这种情况不多见，但有时发生在销售回购交易中。例如，甲公司将一批存货以市场价卖给乙公司。双方达成如下协议：三个月后甲公司有权用与最初售价相同的价格，并外加比同期银行存款利率计算的利息稍高的利息买回这批存货。如果可以合理预期该批存货的市价会上涨，幅度超过甲公司为买回原存货应支付的利息，那么甲公司很可能会在三个月后从乙公司买回原售出的存货。在这个例子中，甲公司保留有存货所有权上的主要报酬，即存货升值的收益。但是当三个月期满后，如果甲公司没有进行回购，合同也失去了约束效力，则甲公司可以确认收入。

（4）主要风险和主要报酬已全部转移

比如，甲企业将一批商品销售给某客户，货已发出，并取得了收取货款的权利，根据与该客户多年来的商业交往经验，甲企业在收回价款方面不存在重大不确定因素，则甲企业在会计上应该确认收入。

（5）企业保留通常与所有权有关的继续管理权

比如，甲企业为房地产开发企业，将其尚未开发的土地卖给乙企业，合同规定由甲企业开发这片土地，开发后的土地出售后，利润由甲、乙企业按比例共同享有，这种情况属于甲企业保留了与所有权有关的继续管理权，此交易不属于销售交易，而是属于甲、乙企业共同开发土地、共同分享利润的投资交易，因而在出售土地时，不应确认收入。

但如果某开发商将其开发的一住宅小区出售给某客户，并负责该小区以后的物业管理，就属于与所有权无关的继续管理权，开发商出售商品房时，如同时符合收入确认的其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他条件，就应确认收入了。

(6) 对售出商品实施有效控制(主要指售后回购)

一种情况是回购价已在合同中定明。如甲企业将产品销售给乙企业，双方订立的合同回购价格为100万元，假定回购当日的市场价格为120万元，甲企业回购商品时会少支付20万元，甲企业将获得20万元报酬；如回购当日市场价格为90万元，甲企业回购商品时会多支付10万元，甲企业将承担10万元损失。由此可见，体现在商品所有权上的主要风险和报酬并没有转移给购买方，同时又对商品实施控制，所以甲企业销售产品时，不应确认销售收入。

另一种情况是合同中注明回购价为回购当日的市场价。如甲企业将商品以100万元的价格销售给乙企业，双方订立合同时明确规定，甲企业回购该商品时的回购价格为回购当日的市场价。假定回购当日的市场价格为130万元，乙企业会在甲企业回购商品的过程中获得30万元的报酬；假定回购当日的市场价格为85万元时，乙企业将在甲企业回购商品的过程中蒙受15万元的损失。尽管体现在商品所有权中的主要风险和报酬已经转移给了购买方，但由于甲企业对售出商品实施了控制，所以甲企业在销售该商品时，不应确认销售收入。



小贴士

对企业进行财务分析时，要格外注意以下三点：

(1) 11、12月份接到的大订单是否真正符合收入的确认条件，以及跨年的大订单何时会实现收入；

(2) 涉及出口的订单，如果产品享有出口退税政策，一定要配合出口退税的数额进行复合审查，来验证收入的真实性；

(3) 企业接到大订单，还要间接通过估量企业的固定资产规模，判断是否有足够的生产能力承接订单生产。

### 7.1.2 企业所得税中的收入——决定是否交所得税

总的来说，目前《企业所得税法》与《企业会计准则》对收入的确认原则基本趋同。企业发生的交易或事项的经济实质和法律形式在多数情况下是一致的，但有些情况也会出现不一致，例如售后回购。会计准则对售后回购按融资交易处理，而税法则视情况而定。

税法对于收入的确认采用两个基本原则就是权责发生制原则和实质重于形式原则。

权责发生制是指以取得收款权利或付款责任作为记录收入或费用的依据，以取得收到现金的权利或支付现金的责任的发生为标志来确认本期收入和费用及债权和债务。按照权责发生制原则，凡是本期已经实现的收入和已经发生或应当负担的费用，不论其款项是否已经收付，都应作为当期的收入和费用处理；凡是不属于当期的收入和费用，即使款项已经在当期收付，都不应作为当期的收入和费用。因此，权责发生制属于会计要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素确认计量方面的要求，解决收入和费用何时予以确认及确认多少的问题。权责发生制能更加准确地反映特定会计期间实际的财务状况和经营业绩。

实质重于形式，是一项重要的国际惯例，企业应当按照交易或事项的经济实质进行会计核算，而不应当仅仅按照它们的法律形式作为会计核算的依据。具体而言，交易或事项的实质不总是与它们外在的法律形式相一致，当交易或事项的实质与其法律形式不一致时，会计人员应当根据其经济实质而不是法律形式进行核算和反映。实质重于形式是保证会计信息质量可靠性的一条很重要的原则。实质重于形式原则的强调和运用，标志着我国的会计制度又向国际化、规范化方面迈出了重要一步，不仅具有重要的理论意义，而且具有较强的实践指导意义。

通常在确认收入和费用时要遵循权责发生制原则，而实质重于形式原则是对权责发生制原则的有效补充。



课外阅读

## 企业所得税关于“收入”的确认

国税函[2008]875 号根据《中华人民共和国企业所得税法》及《中华人民共和国企业所得税法实施条例》规定的原则对确认企业所得税收入规定如下：

一、除《企业所得税法》及《企业所得税法实施条例》另有规定外，企业销售收入的确认，必须遵循权责发生制原则和实质重于形式原则。

（一）企业销售商品同时满足下列条件的，应确认收入的实现①：

1. 商品销售合同已经签订，企业已将商品所有权相关的主要风险和报酬转移给购货方；

2. 企业对已售出的商品既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有实施有效控制；

3. 收入的金额能够可靠地计量；

4. 已发生或将发生的销售方的成本能够可靠地核算。

【对于分期收款发出商品，《企业会计准则》规定在发出商品时一次性按应收款项的公允价值确认收入。而《企业所得税法实施条例》第二十三条规定，以分期收款方式销售货物的，按照合同约定的收款日期确认收入的实现】

（二）符合上款收入确认条件，采取下列商品销售方式的，应按以下规定确认收入实现时间：

1. 销售商品采用托收承付方式的，在办妥托收手续时确认收入。

2. 销售商品采取预收款方式的，在发出商品时确认收入。

① 注意：与《企业会计准则》相比，《企业所得税法》不认可《企业会计准则》确认收入的必备条件“相关的经济利益很可能流入企业”，即不认可稳健性原则。企业即使可以提供证据表明相关的经济利益很可能不能流入企业，但税务局依然要求企业缴纳企业所得税。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 销售商品需要安装和检验的，在购买方接受商品以及安装和检验完毕时确认收入。如果安装程序比较简单，可在发出商品时确认收入。①

4. 销售商品采用支付手续费方式委托代销的，在收到代销清单时确认收入。

（三）采用售后回购方式销售商品的，销售的商品按售价确认收入，回购的商品作为购进商品处理。有证据表明不符合销售收入确认条件的，如以销售商品方式进行融资，收到的款项应确认为负债【其他应付款】，回购价格大于原售价的，差额应在回购期间确认为利息费用。【与会计准则有差异】

（四）销售商品以旧换新的，销售商品应当按照销售商品收入确认条件确认收入，回收的商品作为购进商品处理。

（五）企业为促进商品销售而在商品价格上给予的价格扣除属于商业折扣，商品销售涉及商业折扣的，应当按照扣除商业折扣后的金额确定销售商品收入金额。

债权人为鼓励债务人在规定的期限内付款而向债务人提供的债务扣除属于现金折扣，销售商品涉及现金折扣的，应当按扣除现金折扣前的金额确定销售商品收入金额，现金折扣在实际发生时作为财务费用扣除。

企业因售出商品的质量不合格等原因而在售价上给予的减让属于销售折让；企业因售出商品质量、品种不符合要求等原因而发生的退货属于销售退回。企业已经确认销售收入的售出商品发生销售折让和销售退回，应当在发生当期冲减当期销售商品收入。

二、企业在各个纳税期期末，提供劳务交易的结果能够可靠估计的，应采用完工进度（完工百分比）法确认提供劳务收入。

（一）提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：

1. 收入的金额能够可靠地计量；

2. 交易的完工进度能够可靠地确定；

3. 交易中已发生和将发生的成本能够可靠地核算。

（二）企业提供劳务完工进度的确定，可选用下列方法：

1. 已完工作的测量；

2. 已提供劳务占劳务总量的比例；

3. 已发生成本占总成本的比例。

（三）企业应按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定劳务收入总额，根据纳税期期末提供劳务收入总额乘以完工进度、扣除以前纳税年度累计已确认提供劳务收入后的金额，确认为当期劳务收入；同时，按照提供劳务估计总成本乘以完工进度扣除以前纳税期间累计已确认劳务成本后的金额，结转为当期劳务成本。

① 如果企业销售成套设备，尤其在跨年的时候，如果该设备需要安装检验，那么在最终出验收报告之前，即使已经全额开出了增值税专用发票，报表中已经全额记录了销售额，计算企业所得税的时候也可以将此销售额剔除。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（四）下列提供劳务满足收入确认条件的，应按规定确认收入：

1. 安装费。应根据安装完工进度确认收入。安装工作是商品销售附带条件的，安装费在确认商品销售实现时确认收入。

2. 宣传媒介费。应在相关的广告或商业行为出现于公众面前时确认收入。广告的制作费，应根据制作广告的完工进度确认收入。

3. 软件费。为特定客户开发软件的收费，应根据开发的完工进度确认收入。

4. 服务费。包含在商品售价内可区分的服务费，在提供服务的期间分期确认收入。

5. 艺术表演、招待宴会和其他特殊活动的收费。在相关活动发生时确认收入。收费涉及几项活动的，预收的款项应合理分配给每项活动，分别确认收入。

6. 会员费。申请入会或加入会员，只允许取得会籍，所有其他服务或商品都要另行收费的，在取得该会员费时确认收入。申请入会或加入会员后，会员在会员期内不再付费就可得到各种服务或商品，或者以低于非会员的价格销售商品或提供服务的，该会员费应在整个受益期内分期确认收入。

7. 特许权费。属于提供设备和其他有形资产的特许权费，在交付资产或转移资产所有权时确认收入；属于提供初始及后续服务的特许权费，在提供服务时确认收入。

8. 劳务费。长期为客户提供重复的劳务收取的劳务费，在相关劳务活动发生时确认收入。

三、企业以买一赠一等方式组合销售本企业商品的，不属于捐赠，应将总的销售金额按各项商品的公允价值的比例来分摊确认各项的销售收入。【商场要格外注意这个规定】

### 7.1.3 增值税中的收入——决定是否交增值税

增值税的缴纳计算基础就是销售额或者收入，但是在《中华人民共和国增值税法》或者《增值税暂行条例》中并没有直接谈到收入，而是针对每种具体的交易情况，规定应该在什么时候缴纳增值税。

现行税法规定，确认增值税销售额实现的基本原则是：销售货物或应税劳务为收讫销售款或者取得索取销售款凭据的当天，具体按销售结算方式（直接收款、托收承付和委托银行收款、赊销和分期收款、预收货款等）的不同分别确认。

纳税义务发生时间，即纳税人发生应税行为，应当承担纳税义务的起始时间。

增值税纳税义务发生时间的规定：先开具发票的，为开具发票的当天；没开具发票的，参照表 7-1 的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**表 7-1　增值税纳税义务发生时间的规定**

| 一般规定 | | 具体规定 | | |
|---|---|---|---|---|
| 行为 | 纳税义务发生时间 | 具体界定 | 结算方式 | 纳税义务发生时间 |
| 纳税人销售货物或提供应税劳务 | 收讫销售款项或取得索取销售款项凭证的当天；先开具发票的，为开具发票的当天。 | 收讫销售款项或取得索取销售款项凭证的当天 | 采取直接收款方式销售货物 | 不论货物是否发出，均为收到销售款项或取得索取销售款项凭证的当天 |
| | | | 采取托收承付方式销售货物 | 发出货物并办妥托收手续的当天 |
| | | | 采取赊销和分期收款方式销售货物 | 书面合同约定的收款日期的当天（无书面合同或合同未约定收款日期的，为货物发出的当天） |
| | | | 采取预收货款方式销售货物 | 货物发出的当天。但生产销售生产工期超过 12 个月的大型机械设备、船舶、飞机等货物，为收到预收款或者书面合同约定的收款日期的当天 |
| | | | 委托其他纳税人代销货物 | 收到代销清单或收到全部或部分货款的当天；未收到代销清单及货款的，为发出代销货物满 180 天的当天 |
| | | | 提供应税劳务 | 为提供劳务同时收讫销售款项或取得索取销售款项凭据的当天 |
| | | | 发生除代销外视同销售货物行为 | 货物移送的当天 |
| 纳税人进口货物 | 报关进口的当天 | | | |
| 增值税扣缴义务发生时间 | 纳税人增值税纳税义务发生当天 | | | |

由表 7-1 可以清楚地看到各种交易方式应该在何时计算缴纳增值税，但并没有指出是否应该记录在利润表中或者是否缴纳企业所得税，也就是说即使开具了增值税发票，也有可能不记录在利润表中或者同步缴纳企业所得税。这一点非常重要，这个道理也同样适用于应缴纳营业税的各类发票的开具与利润表和所得税之间的关系。



**课外阅读**

2011 年 7 月 15 日，国家税务总局发布了《关于增值税纳税义务发生时间有关问题的公告》（国家税务总局 2011 年第 40 号公告），该文件在实务界引起了剧烈震动，似乎解决了一些老问题，但又引发了新的争论。

该文件就增值税纳税义务发生时间有关问题公告如下：纳税人生产经营活动中采取直接收款方式销售货物，已将货物移送对方并暂估销售收入入账，但既未取得销售款或取得索取销售款凭据也未开具销售发票的，其增值税纳税义务发生时间为取得销售款或取得索取销售款凭据的当天；先开具发票的，为开具发票的当天。

在增值税缴纳的问题上，一旦开具发票即发生纳税义务似乎已经成为共识，很少有例外。即使没有收讫销售款项也没有取得索取销售款项凭据，但是如果开具了发票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仍应在开票当日产生纳税义务。

之所以强调开票即产生纳税义务，是因为在开具增值税专用发票的情况下，如果允许销货方在既没有收讫销售款项也没有取得索取销售款项凭据但开具了发票的情况下不产生增值税纳税义务，就很难限制取得增值税专用发票的一方去抵扣相应的增值税进项税额，这自然会破坏增值税抵扣链条的内在统一。基于以票控税的需要，税法明确规定在开具了增值税发票的情况下，一旦开票即产生增值税纳税义务，这是完全可以理解的。但事实上也有例外，我们需要注意，的确存在开票也可以不缴纳增值税的情况，而且发票并不是索取销售款项的凭据。

(1) 开票也可以不缴纳增值税的情况。国家税务总局令第2号《成品油零售加油站增值税征收管理办法》就是《中华人民共和国增值税暂行条例》的一个例外。2号令规定，加油站无论以何种结算方式(如收取现金、支票、汇票、加油凭证(簿)、加油卡等)收取售油款，均应征收增值税。加油站销售成品油必须按不同品种分别核算，准确计算应税销售额。加油站以收取加油凭证(簿)、加油卡方式销售成品油，不得向用户开具增值税专用发票。发售加油卡、加油凭证销售成品油的纳税人(以下简称"预售单位")在售卖加油卡、加油凭证时，应按预收账款方法作相关账务处理，不征收增值税。

预售单位在发售加油卡或加油凭证时开具普通发票，如购油单位要求开具增值税专用发票，待用户凭卡或加油凭证加油后，根据加油卡或加油凭证回笼记录，向购油单位开具增值税专用发票。接受加油卡或加油凭证销售成品油的单位与预售单位结算油款时，接受加油卡或加油凭证销售成品油的单位根据实际结算的油款向预售单位要求开具增值税专用发票。

(2) 发票并非索取销售款项的凭据。在增值税纳税义务发生时点的判定中，难点肯定不在于如何理解收讫销售款项，而在于如何理解取得索取销售款项凭据。甚至有的人认为开具发票就是取得了索取销售款项的凭据，这其实是发票并不能承担的功能，不能将发票视为索取销售款项的凭据。税法并未对索取销售款项的凭据给出精确的解释，因此实务中还需要根据合同约定的具体内容，结合实质重于形式的原则进行判断。从这个角度来说，增值税纳税义务的判定，更接近于合同约定制，这是在收付实现制的基础上糅合了权责发生制的基因。

资料来源：改编自王俊的新浪博客，具体辨析和案例请参考《辩税》，2011年第16期。


**课外阅读**

## 直接收款模式增值税纳税义务发生时间辨析

### ——漫谈国家税务总局2011年第40号公告

2011年7月15日，国家税务总局发布了《关于增值税纳税义务发生时间有关问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的公告》(国家税务总局2011年第40号公告),该文件很简短,但是对增值税纳税义务发生时间的基本规则做了内涵性解释。

《增值税暂行条例》第19条第1款规定,销售货物或者应税劳务,为收讫销售款项或者取得索取销售款项凭据的当天;先开具发票的,为开具发票的当天。

该条款有两层含义:第一层含义是增值税纳税义务采取类似"收付实现制"原则,收讫销售款或者取得索取销售款项凭据是确定增值税纳税义务发生时间的关键;第二层含义是先开具发票的,应当即时纳税,保证了增值税链条的完整。

《增值税暂行条例实施细则》还对三种不同的销售结算方式具体进行了确定:

第一种方式是直接收款模式。采取直接收款方式销售货物,不论货物是否发出,均为收到销售款或者取得索取销售款凭据的当天。

第二种方式是赊销收款模式。采取赊销和分期收款方式销售货物,为书面合同约定的收款日期的当天;无书面合同或者书面合同没有约定收款日期的,为货物发出的当天;

第三种方式是预收货款模式。采取预收货款方式销售货物,为货物发出的当天。

三种收款模式的增值税纳税义务发生时间不同,因此确定企业到底是哪一种销售模式就显得非常重要。

区分不同收款方式最根本的方法是注重研究纳税主体之间签订的销售合同,并根据"实质重于形式"进行判断。

直接收款方式中强调"无论货物是否发出",因此在实践中就有可能和预收货款模式、赊销模式混淆,如先收货款,后发货物。例如,销售购物卡,就可能混淆为预收货款模式;如先发货物,销售款后确定,就可能混淆为赊销模式。以下以两个案例对此进行辨析。

案例1:直接收款模式与赊销模式辨析

2008年4月,南通苏源煤炭公司与天津宏峰(000594)煤炭购销合同情况公告内容摘要如下:

煤炭到达罗铁物资指定卸货港码头,符合质量标准,首月按648元/吨结算,煤炭到达卸货港码头落地前的一切费用由大连神华负担;以后价格双方以随行就市原则,在上月煤炭交货后,双方必须协商确定下月价格,并以书面方式确认为准。如不回价,按原价执行。如果煤炭质量达不到约定指标,购货方有权拒收。

假设南通苏源煤炭公司2008年4月26日将10 000吨煤炭发往天津宏峰公司,该公司根据经验暂估确认648万元销售收入,借记应收账款648万元,贷记主营业务收入(暂估)648万元。该公司一直到2008年5月5日才收到天津宏峰公司确认的煤炭检验指标确认书,确认煤炭符合合同要求,可以结款。

请问煤炭企业2008年4月用"应收账款"会计科目确认销售收入,该收款方式应确认为赊销模式,还是直接收款模式?如果确认为直接收款模式,应该在2008年4月确认销售收入,还是在2008年5月确认销售收入?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析:虽然煤炭企业运用的会计科目为"应收账款"科目,但是本案例中的收款模式应该确认为直接收款模式。

赊销合同的基础是货物交付与收款时间的分离,带有明显的隐性融资性质,在赊销合同上应明确注明收款时间。本案例的交易模式本质上属于"货款两清"的直接收款模式。2008 年 4 月煤炭公司发出去的煤炭尚未确定质量已经验收合格,因此该项交易尚未完成,一般而言借记发出商品,贷记库存商品,有时企业认为根据经验估计确认收入无重大风险,因此直接借记应收账款,贷记主营业务收入,此时会计记账表象上容易同赊销模式混淆,税务机关可能判定为赊销模式,并以"书面合同没有约定收款日期"为理由,要求在 2008 年 4 月按照暂估收入额缴纳税款。

为了解决直接收款模式下,货物先发出、后确定销售款项的问题,国家税务总局 2011 年第 40 号公告规定:"纳税人生产经营活动中采取直接收款方式销售货物,已将货物移送对方并暂估销售收入入账,但既未取得销售款或取得索取销售款凭据也未开具销售发票的,其增值税纳税义务发生时间为取得销售款或取得索取销售款凭据的当天。"本案例中,2008 年 4 月份煤炭公司将货物发出,但是未确定煤炭质量,煤炭公司未取得财务结款的索取销售款凭据,根据国家税务总局 2011 年第 40 号公告,煤炭公司应该在 2011 年 5 月 5 日,收到天津公司确认的煤炭检验指标确认书(或类似资料,甚至是电话通知)当日确认增值税的销项税额。

案例 2:直接收款模式与预收货款模式

M 商场 2011 年 4 月 30 日销售购物卡 1 000 万元,借记银行存款 1 000 万元,贷记预收账款 1 000 万元,该项行为到底属于直接收款模式,还是预收货款模式?增值税究竟应该在 2011 年 4 月确认,还是在以后年度客户凭借购物卡选购货物时确认?

分析:首先分析以上模式属于直接收款模式,还是预收货款模式。如果属于直接收款模式,则无论货物是否已经发出,企业已经取得了销售款,应当在 2011 年确认增值税销项税额;如果判定为预收货款模式,由于货物尚未发出,因此不应当确认销项税额。

《物权法》规定:动产物权的设立和转让,自交付时发生效力,但法律另有规定的除外。拟制交付的概念是指出卖人将标的物的权利转移给买受人,以替代对实物的交付的行为。因此商场销售购物卡属于典型的拟制交付,客户取得购物卡后随时可以到商场选购货物,商场应该为此做好充分的准备。商场销售购物卡时,"货(购物卡)款两清",属于直接收款模式,因此大部分省市都将该业务确定为直接收款模式,从而确定购物卡售出就应当确认销售收入。当然此种情形也有例外,《成品油零售加油站增值税征收管理办法》(国家税务总局第 2 号令)第 2 条规定:发售加油卡、加油凭证销售成品油的纳税人(以下简称"预售单位")在售卖加油卡、加油凭证时,应按预收账款方法做相关账务处理,不征收增值税。

资料来源:摘自张伟,解读"总局 40 号公告",http://blog.sina.com.cn/s/blog_493cd61c0102drfr.html。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【案例 7-1】**

2011 年 1 月 1 日，甲公司采用分期收款方式向乙公司销售一套大型设备，合同约定的销售价格为 2 000 万元，分 5 次于每年 12 月 31 日等额收取。该大型设备成本为 1 560 万元。在现销方式下，该大型设备的销售价格为 1 600 万元。

情况 1：假定甲公司发出商品时开出增值税专用发票，增值税税额为 340 万元【企业应尽量避免出现这种情况，不仅提前缴纳了增值税，而且将来有可能出现客户故意资金周转出现问题，或者以质量问题为借口不能与企业结算全款的事情。如果质量不过关，客户要求退货，而企业已经把增值税专用发票开出去了，再开具红字发票是非常麻烦的事情，有些地区的税务局，甚至不承认跨地区或跨年的红字退货发票，直接给企业带来税收上的损失。所以，实务中很多企业是见钱开票，否则宁可不做这单生意】；

情况 2：假设甲公司收取最后一笔货款时开出增值税专用发票；

情况 3：假设甲公司增值税专用发票随收款进度分次开出。

问题：在这三种情况下，利润表中如何确定收入？增值税和企业所得税怎么缴纳？

分析依据如下：

（1）按照《企业会计准则——收入》的规定，具有融资性质的分期收款（收款期限通常超过 3 年）销售商品，企业应当按照应收的合同或协议价款的公允价值一次性确定收入的金额，合同或协议价款的公允价值与应收合同或协议价款的差额确认为融资收益。

（2）《增值税暂行条例》规定，分期收款销售商品的纳税义务发生的时间为按合同约定的收款日期的当天，那么企业就该销售方式开出转移所有权凭证——增值税专用发票或普通发票的时间可以为税法规定的纳税义务发生时间，也就是说，可以按分期收款销售商品合同约定的收款日分次开列增值税专用发票。“未实现融资收益”应按照混合销售征收增值税。

（3）《企业所得税法》规定，企业纳税业务发生的时间为合同约定的收款日且应税收入金额为合同约定分期收取的价款。

参考答案见表 7-2。

**表 7-2　甲公司纳税情况**

| | 利润表中收入列示 | 增值税 | 企业所得税 |
|---|---|---|---|
| 情况 1 | 在 2011 年 1 月按公允价值一次性确定收入的金额 | 2011 年 1 月缴纳 340 万元 | 合同约定的收款日，金额为合同约定分期收取的价款 |
| 情况 2 | 同上 | 按合同约定的收款日期的当天确认纳税义务发生，与是否开票无关 | 同上 |
| 情况 3 | 同上 | 按合同约定的收款日期的当天确认纳税义务发生 | 同上 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



小贴士

问题1:我们公司上个月销售了一批货物。开了专用发票,但是没入账。这个月才开发货单做收入,可以吗?我们公司是以发货单来做收入的,不是看发票做收入的!

参考答案:你的问题是实务中的一个难点,即收入是否入账,是否缴纳流转税,是否缴纳企业所得税,这是三个完全独立的事件。开了发票,并不意味着就必须以收入入账或者必须缴纳企业所得税;同时也说明,不开发票,也不意味着企业就可以不缴纳流转税或企业所得税。

一批销售是否作为收入入账,依据是《企业会计准则》中关于收入确认的规定,既不是看发票,也不是看发货单。根据你说的情况,上个月开了专用发票,那么上个月必须计算缴纳增值税,收入是否确认,则根据以下条件:(1) 企业已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方;(2) 企业既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权,也没有对已售出的商品实施有效控制;(3) 收入的金额能够可靠地计量;(4) 相关的经济利益很可能流入企业;(5) 相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

因此,在实际商业活动中,如果你们公司销售商品采取预收款方式,一般在发出商品时确认收入。这一点和企业所得税的计算也是一致的。

问题2:我机械厂以预收款方式销售机台,于年底发货,待购货方验收后打款就得到明年。那么该笔销售收入的实现应如何确认?

参考答案:根据《企业所得税法实施条例》第九条规定,企业应纳税所得额的计算,以权责发生制为原则,属于当期的收入和费用,不论款项是否收付,均作为当期的收入和费用;不属于当期的收入和费用,即使款项已经在当期收付,均不作为当期的收入和费用。

因此,企业销售收入的确认遵循权责发生制和实质重于形式原则,工厂销售机台采取预收款方式的,在发出商品时确认收入。如果所售机台需要安装和检验的,在购买方接受商品以及安装和检验完毕时确认收入。如果安装程序比较简单,可在发出商品时确认收入。

## 7.2 评价收入质量:成长性、波动性与真实性

收益是会计学的核心概念,也是投资者、债权人及其他利益相关者极为关心的信息。收入作为收益的来源,理应受到我们足够的关注。正如产品具有的质量性一样,收益本身也有优劣之分。具有相同数量收入的企业,如果收入的质量不同,它们未来的发展趋势以及企业的市场价值均不相同。收入质量较高的企业,其未来发展前景更好,企业的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场价值也更高。因而对于收入分析不能仅仅注重数量分析，更要关注质量分析，更加准确、客观地评价企业的盈利能力。

### 7.2.1 收入的成长性与波动性

（1）收入的成长性

收入的成长性可以通过营业收入增长额和营业收入增长率来进行衡量。

本年营业收入增长额 = 本年营业收入总额 - 上年营业收入总额

营业收入增长率 = 本年营业收入增长额 ÷ 上年营业收入总额 × 100%

营业收入增长率是企业本年营业收入增长额与上年营业收入总额的比率，反映企业营业收入的增减变动情况。营业收入增长率大于零，表明企业本年营业收入有所增长。该指标越高，表明企业营业收入的增长速度越快，企业市场前景越好。

在营业收入增长率中，主营业务收入增长率是很重要的内容，可以用来衡量公司的产品生命周期，判断公司发展所处的阶段。

主营业务收入增长率 =（本期主营业务收入 - 上期主营业务收入）÷ 上期主营业务收入 × 100%

一般来说，如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，将继续保持较好的增长势头，尚未面临产品更新的风险，属于成长型公司。如果该比率在5%—10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，需要着手开发新产品。如果该比率低于5%，说明公司产品已进入衰退期，保持市场份额已经很困难，主营业务利润开始滑坡，如果没有已开发好的新产品，将逐步衰落。另外，当主营业务收入增长率小于应收账款增长率，甚至主营业务收入增长率为负数时，公司极可能存在操纵收入和利润的行为，需严加防范。在判断时还需根据应收账款占主营业务收入的比重进行综合分析。

（2）收入的波动性

收入的波动性可以用营业收入变动率和收入的环比动态比率来衡量。

营业收入变动率 =（本期营业收入 - 基期营业收入）÷ 基期营业收入 × 100%

收入的环比动态比率是以每一分析期的前期收入为基期数额而计算出来的动态比率。

收入环比动态比率 = 分析期收入 ÷ 前期收入 × 100%

假设某企业2009年的收入为1 000万元，2010年的收入为1 200万元，2011年的收入为1 500万元。现以该企业2009年为固定基期，分析其2010年、2011年的收入增长比率。则：

2010年的收入环比动态比率 = 1 200 ÷ 1 000 = 120%

2011年的收入环比动态比率 = 1 500 ÷ 1 200 = 125%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 7.2.2 收入的真实性

对于不同报表使用者,他们可以得到不同详细程度的企业信息,因此在进行收入真实性分析时也会有不同的方法。

(1) 通过财务指标分析收入真实性

作为中小股东、债权人等企业外部人员,财务报表是了解一个企业财务状况、持续经营状况的重要窗口,可以通过报表中披露的数据以及各项财务指标来推断企业营业收入的真实性。

比如,可以通过企业连续若干年的营业收入增长率指标的计算,分析营业收入的变动趋势,看整个动态变化是否正常。当有异常现象(如营业收入忽高忽低的变化趋势)时应用同样方式测算"营业成本变动率"和"营业利润变动率",三者在正常情况下应基本是同步增减变化的;可以根据三者的勾稽关系来分析收入的真实性,如果有异常情况则要提高警惕,或要求企业做出具体的说明。同理,还可以通过存货余额和周转天数与前期、同行业类似企业比较,如果有异常变化,则要多加关注。

(2) 与税收挂钩分析收入真实性

作为有权限进行内部资料检查的税务人员、审计人员,则可以有更多的信息来判断收入的真实性,根据会计资料来推断企业是不是因避税而隐藏收入。

① 利用增值税税收负担率指标(即税负率)分析销售收入与增值税、营业税的真实性及是否存在瞒报、迟报销售收入。评估人员可以根据增值税税收负担率来测算收入与税费的关系,进一步分析是否存在瞒报、迟报销售收入的现象。

$$增值税税收负担率 = (本期应纳税额 \div 本期应税营业收入) \times 100\%$$

通过计算分析,该指标计算结果与增值税税率相差较远时可能存在瞒报、迟报销售收入,混淆增值税与营业税征税范围,错用税率等问题。

② 利用应纳税所得额变动率进一步分析所得税的变动与营业收入、营业成本、期间费用的真实性。经过对应纳税所得额变动率与利润类指标及资产类指标的分析可以得知,营业收入是否存在少列营业收入及多列营业成本,或营业成本与营业收入不配比的现象,从而少缴企业所得税;同时,如果营业收入、营业成本的变化趋势与所得税的变化趋势不一致,则可能存在少列营业收入及多列营业成本、期间费用,从而少缴企业所得税的现象。

$$应纳税所得额变动率 = (评估期累计应纳税所得额 - 基期累计应纳税所得额) \div 基期累计应纳税所得额 \times 100\%$$

通过计算分析,该指标如果在企业税收优惠期前后发生较大变化,既可能存在少计收入、多列成本费用、人为调节利润等问题,也可能存在费用配比不合理等问题。这样我们就要进一步测算所得税贡献率,以证明利润总额的正确性。

③ 利用所得税贡献率进一步分析所得税与营业收入的真实性。评估人员经过所得税贡献率的分析与利润类指标及资产类指标可以得知,是否存在少列营业收入及多列营业成本,或营业成本与营业收入不配比的现象,从而少缴企业所得税的现象。我们经过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上分析，可以进一步确认是否有少列营业收入及多列营业成本的现象。

所得税贡献率 = 应纳所得税税额 ÷ 营业收入 × 100%

通过计算分析，该指标值较小或为负数（指不享受企业所得税税收优惠政策）时，可能存在多列成本费用、扩大税前扣除范围等问题，可进一步用所得税变动率、固定资产折旧率、税前扣除项目及税前弥补亏损限额等指标综合分析。

（3）结合经营活动现金流分析收入真实性

通过现金流量与收入的综合分析可以评价收入的增长质量。上市公司的经营现金流量变化始终引人关注，企业某一年经营性现金流波动是正常的，但是如果企业一再出现经营现金流净额与净利润背离的情况，就要加以关注，注意企业是否通过非正常手段虚增利润。下面通过一个简化的案例说明。

**【案例 7-2】**

假设某珍珠首饰加工企业设立后的四年内营业收入与销售商品提供劳务收到的现金情况如表 7-3 所示。营业收入来自利润表营业收入的第一项，销售商品提供劳务收到的现金来自现金流量表经营活动产生现金流量的第一项。为便于说明，假设该企业的应收账款回收期均为一年。

**表 7-3 某企业收入与销售商品提供劳务收到的现金** 单位：万元

| 年份 | 营业收入 | 销售商品提供劳务收到的现金 | 该年收回上年销售款 | 该年收回当年销售款 | 该年销售收入未收回部分 | 当年应收账款回收率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 000 | 1 400 | — | 1 400 | 600 | 70.00% |
| 2 | 3 000 | 2 100 | 600 | 1 500 | 1 500 | 50.00% |
| 3 | 4 000 | 2 800 | 1 500 | 1 300 | 2 700 | 32.50% |
| 4 | 6 000 | 4 300 | 2 700 | 1 600 | 4 400 | 26.67% |

注：销售商品提供劳务收到的现金已折算为不含增值税销售额。

这是一个简化的分析模型，在单独分析营业收入和销售商品提供劳务收到的现金时，数据都是逐年递增，看起来企业从一开始运营发展的很顺利，规模和收益都不断扩大，但是结合两者同时分析时，就会发现一些疑点。企业每年实际收回现金明显与销售收入的增长不配比，因此，我们有理由怀疑企业收入增长的真实性，怀疑企业存在虚构销售收入的情况，应当进一步调查判断。

（4）其他分析收入真实性的方法

作为可以获得企业内部会计资料的审计人员，还可以通过其他方式，如检查原始凭证、计算分析其他指标等来判断企业收入确认的真实性。具体的方法有：

① 检查仓库出入库台账。通过仓库出入库台账可以判断企业是否发生了真实的材料购入和商品的发出。

② 检查是否有运输等物流发票以及发票编号的完整性。第三方的原始凭证具有更强的可靠性，通过检查物流发票可以进一步判断货物是否真实进行了运输流通，从而验证销售的真实性。

③ 检查是否有客户签收的发货单。客户签收的发货单也是重要的原始凭证，客户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

签名很大程度上可以验证发货的真实性。

④ 检查销售发票计算的准确性以及发票编号的完整性。

⑤ 计算分析耗电量与产量之间的关系是否违背常规等。

## 7.3 职业经理人操纵收入的途径

假如你是一家玩具厂商的职业经理人，现在已经是12月中旬，你的销售额已经实现了5 000万元，可是你和公司达成的薪酬契约中规定：如果你的销售额实现7 000万元的话，你的年薪就可以达到一个非常理想的水平。这个时候，你会怎么办呢？

很多狡猾的职业经理人可能会采取如下手段增加销售额：

（1）以更优惠的条件刺激下游代理商提前采购你的玩具，例如放松信用政策，允许赊购更多金额或更长期间的付款期，给予更高的返点返利，给予个人回扣和佣金，给予更有吸引力的售后服务承诺，甚至给客户提供债务担保等。但是这种方法会透支未来，被称为渠道堵塞。

（2）寻找合作的关联企业，先销售出去，下年再以质量不合格等理由办理销售退回。这种方法经理人可能会偶尔为之，不会频繁使用，否则不合常理。

（3）寻找合作的关联企业，先销售出去，下年再买回来，这种招数也不能经常使用。

（4）像早年的银广夏一样，与关联企业串通舞弊，虚构合同单据，虚构出口单据，伪装销售额，还要同时配合电子邮件和手机记录证明交易已经真实发生。但是这种纯粹造假的手法早已过时，而且没有董事会的支持，仅凭职业经理人一般没有动机去构造这种虚假交易。

**【案例7-3】**

银广夏公司通过虚构交易对象、伪造销售合同、伪造出口报关单、虚开增值税专用发票、伪造免税文件和伪造金融票据等手段，虚构主营业务收入、虚构巨额利润达7.45亿元。《财经》杂志刊文揭示出这个带有高科技、西部开发、环保题材的优质“蓝筹股”是一场彻头彻尾的骗局，从而将为中国100多家上市公司承办审计业务而又未能勤勉其责的深圳中天勤会计师事务所曝光于天下。

中天勤在为银广夏财务报告审计时，没有采取正确的方法对重要的应收账款进行发函询证，而是将询证函交给了银广厦公司；也没有采用分析性的审计技术来执行收入循环测试、现金及银行存款测试及成本分析，对于销售收入剧增而仓储费、运输费未相应增加等事实不进行逻辑分析，为银广厦财务报告出具了无保留意见的审计报告。

（5）滥用会计政策，不该确认的收入加以确认，例如带有退货条件的销售，或者服务还没有履行完毕的服务类合同等，按照会计准则规定不应该计入利润表，但是职业经理人提前确认收入。很多时候，这种做法具有很强的隐蔽性，例如退货的条款单独签署一个具有法律效力的附属合同，审计师很难看到这类被隐藏起来的附属合同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【案例 7-4】**

一场有关安然、世通等科技公司的会计争论的燎原大火于 2002 年 6 月 28 日波及施乐公司(Xerox)。该公司宣布,由于会计违规,公司必须重新公布其 1997—2001 年的收益,此举将使该公司在这一时期的收入减少 910 亿美元,税前利润减少 14 亿美元。

由于施乐公司从一家生产产品的公司向一家提供服务的公司转变,利润表计算收入的会计政策也应该同时发生变更。产品销售收入计入利润表的时间点一般都很清晰,但是服务销售收入的确认,要伴随着服务的提供百分比逐笔计入利润表。很显然,施乐公司很多服务合同都是在一签署的时候就提前确认了全部的合同收入,而不是按照完工百分比法确认收入。

施乐公司这种滥用会计政策提前确认收入的做法激起了人们对企业财务行为的愤怒。

(6) 采取软件工程行业提前确认收入的手法。

**【案例 7-5】**

国内某软件工程公司,在该细分市场中名列前茅,拟于 2013 年登陆创业板。但是该公司近几年由于开拓市场销售费用过大,利润很微薄。为了改善财务状况和经营成果,通过猎头公司从另外一个知名企业挖过来一位财务总监。该总监通过以下方法实现了营业收入的预期增长:年末的时候公司和客户签署合同,合同中规定软件工程为次年的三月份完工交付,验收合格后支付工程款。因此,年底的时候没有收取任何的预收款,也没有为客户开发票;签署正式合同的同时,又通过贿赂等手段,和客户签署了副合同,在副合同中,客户承诺年底前付款。年度财务报表审计的时候,主合同不会拿出来出示给注册会计师,仅出示副合同。然后注册会计师允许该合同收入作为当年的收入计入利润表。

(7) 采取服务业操纵收入的方法。即指服务业利用年底政府和企业突击完成预算,将资金汇入度假村、会议中心、酒店宾馆等公司账户,然后全额开出发票的情况。但是由于服务并没有提供,这些度假村、会议中心和酒店宾馆等只缴纳流转税,并不确认收入,也不缴纳企业所得税。

这里存在的问题就是:已经提供服务和尚未提供服务的界限是非常模糊而且有时是难以证实的,为收入操纵提供了广泛的空间,在确认收入方面可以说是随心所欲,只要能提供服务已经提供的证据就可以。

## 7.4 背对背交易与数字繁荣

除了上节内容中介绍的收入操纵手段,还有一种交易模式可以在很短的时间内迅速增加销售额,但是对税收和利润额几乎没有任何的影响,不会给企业带来任何的净利益流入,这种交易模式被称为背对背交易,又称互换交易(Swap Transactions)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 世纪 90 年代，背对背交易风靡华尔街，接下来让我们一起看一看这种交易模式在增加销售额方面的奇妙作用。

### 7.4.1 背对背交易的基本操作

某集团以销售额作为考核的主要指标，意在以销售额为指挥棒，鼓励下属生产型子公司扩大市场占有率，当下已经是 12 月中旬，已经实现了 50 亿元的销售额，距离目标销售额还差 5 亿元，如果你是该子公司的 CEO，你会怎么办呢？

设计背对背交易就是解决这个问题最“完美”的答案。例如 A 企业首先向 B 企业（也是同类电子玩具的生产商）采购 4.98 亿元的电子玩具，组装或者包装后重新又以 5 亿元的价格销售给 B 企业。此过程，两个企业均实现了 5 亿元的销售额，并且不影响增值税和所得税。20 世纪 90 年代的欧美职业经理人就热衷于玩这种神奇的数字游戏，几乎不花费任何代价，就可实现美妙的数字繁荣。

背对背交易的思想不仅可以用来增加销售额，还能应用在其他方面，例如某企业在出售资产的同时，又同时购入或者租入类似的资产；某企业为了改善资产负债率，销售了固定资产，然后又采取经营租赁的方式租回。

目前，我国很多大型企业，主要是央企和国企，通过这种方式吹出了大大的销售额业绩泡沫。

新兴铸管股份公司的最终控制人是中央国资委，公司主要产品为离心球墨铸铁管及配套管件和钢铁冶炼及压延加工产品，其 2008 年的收入和成本分别见表 7-4。

**表 7-4 新兴铸管股份公司 2008 年的收入与成本情况**

| 产品 | 营业收入（万元） | | 营业成本（万元） | | 毛利 | | 毛利率 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2008 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2007 年 | 2008 年 | 2007 年 |
| 铸管产品 | 671 556.38 | 397 629.19 | 544 197.62 | 317 935.62 | 127 358.76 | 79 693.57 | 18.96% | 20.04% |
| 钢铁产品 | 1 177 546.48 | 893 973.86 | 1 114 051.92 | 771 248.78 | 63 494.56 | 122 725.08 | 5.39% | 13.73% |

从表 7-4 中可见，新兴铸管 2008 年钢铁产品近 118 亿元的营业收入很大一部分是来自贸易额，小部分来自自产钢材产品的销售，毛利率是 5.39%，主打产品铸管的营业收入是 67 亿元，毛利率是 18.96%，两者综合的毛利率是 10.32%。贸易的特点是见利就走，如果企业将贸易额与产品生产产生的销售额混淆在利润表中，一是会误导报表使用者，错误判断该企业主营产品的生产能力；二是会降低综合毛利率。因此，我们可以想象，如果中石化和中石油打算降低毛利率，那么是不是就可以增大毛利率较低的贸易交易量呢？如果中石化热衷于世界 500 强的排名，那么是不是可以通过背对背的交易任意拉升销售额呢？世界以及国内的 500 强都是按照销售额进行排序的，因此沃尔玛这种流通行业的企业可以时不时地凭借巨额的销售额坐到世界第一的位子上。

### 7.4.2 背对背交易兼有降低过高毛利率的作用

国内某生产、销售电子产品的 B 上市公司，自营产品的毛利率很高，约为 40% 以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了降低毛利率,同时做大销售额,以利于美化销售业绩,B 公司和国际一个知名公司在内地的 A 分公司合作,A 公司把自己的产品卖给 B 公司,然后由 B 公司以很低幅度的加成后(约为千分之几个点),卖给 A 公司原有的客户。这个操作的直接结果是降低了 B 公司的毛利率,同时大大做高了其销售收入,提升了企业形象。假设 B 公司自有产品销售额为 100 万元,其中成本 60 万元。在背对背交易中,A 公司将 100 万元的产品卖给 B 公司,B 以 102 万元的价格出售。

表 7-5 中的数字为模拟说明。

**表 7-5 背对背交易对 B 上市公司毛利率的影响** 单位:万元

| 项目 | 操纵前 | 操纵后 |
|---|---|---|
| 销售额 | 100 | 100 + 102 |
| 销售成本 | 60 | 100 + 100 |
| 毛利 | 40 | 42 |
| 毛利率 | 40% | 20.79% |

上述做法的主要特征就是借助于外部的经济实体,实现利益在集团之间的流动,从而改变目标企业的报表信息。

### 7.4.3 背对背交易的升级版本:更复杂的交易链条构造

公司 A:国际某著名电子公司中国总代理,在东莞的代工厂生产电子元器件。

公司 B:深交所上市公司,目前是 ST 状态,受到证监局监管,主营激光打印机、复印机等电子产品;公司 A 和公司 B 签订合同,将原材料以 100 亿元赊销给 B 公司,但公司 B 保证不将产品出口;公司 B 以微利又将产品出售给公司 C。

公司 C:公司 B 为了规避监管和产品不能出口的限制,先把电子产品卖给公司 C,公司 C 出口给用户 D。公司 C 也是国内上市公司,能以较低的成本筹集资金,在这个交易链条中起到垫资的作用。例如,公司 C 5 月 1 日把 102 亿元支付给公司 B,然后将产品销售给公司 D,假定收款周期为一个月,即 5 月 31 日收到 105 亿元,毛利为 3 亿元,毛利率超过融资利率的部分,就是公司 C 的利润。

公司 D:是真正的用户,也可能是境外用户。

在此交易链条实际操作过程中,产品从公司 A 到公司 D,利润加成率一般约为 10%。

小结:公司 A 实现了销量扩大以及货款的及时回收;公司 B 实现了销量扩大和降低毛利率;公司 C 充分利用了低价贷款的稀缺资源;公司 D 也以较低的价格采购了商品。



社会透视

**“世界 500 强”排行榜**

2012 年,美国《财富》杂志 2012 年度“世界 500 强”企业排行榜中,壳牌石油雄踞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

榜首,中国(包括内地、香港和台湾地区)共有79家企业榜上有名,成为除美国以外上榜公司数量最多的国家。中国企业中石化、中石油和国家电网分别位列第五、六、七位,见表7-6。

表7-6 2012年世界500强前十名

| 2012排名 | 2011排名 | 公司名称(中英文) | 营业收入(百万美元) | 利润(百万美元) | 国家 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 荷兰皇家壳牌石油公司(ROYAL DUTCH SHELL) | 484 489.0 | 30 918.0 | 荷兰 |
| 2 | 3 | 埃克森美孚(EXXON MOBIL) | 452 926.0 | 41 060.0 | 美国 |
| 3 | 1 | 沃尔玛(WAL-MART STORES) | 446 950.0 | 15 699.0 | 美国 |
| 4 | 4 | 英国石油公司(BP) | 386 463.0 | 25 700.0 | 英国 |
| 5 | 5 | 中国石油化工集团公司(SINOPEC GROUP) | 375 214.0 | 9 452.9 | 中国 |
| 6 | 6 | 中国石油天然气集团公司(CHINA NATIONAL PETROLEUM) | 352 338.0 | 16 317.0 | 中国 |
| 7 | 7 | 国家电网公司(STATE GRID) | 259 141.8 | 5 678.1 | 中国 |
| 8 | 10 | 雪佛龙(CHEVRON) | 245 621.0 | 26 895.0 | 美国 |
| 9 | 12 | 康菲石油公司(CONOCOPHILLIPS) | 237 272.0 | 12 436.0 | 美国 |
| 10 | 8 | 丰田汽车公司(TOYOTA MOTOR) | 235 364.0 | 3 591.3 | 日本 |

榜单来源:《财富》中文网。

因此,"世界500强"其实称呼为"世界500大"更合适,即使英国石油公司在亏损,依然榜上有名。所以,排在这个列表前面的公司并不意味着是赚钱的公司,而是看谁更会炒作销售额。如果采取背对背的方式,获得销售额这个数字易如反掌。排名第五位的中石化就是热衷于这个排名的公司之一,但是其净利润只有中石油的一半。因此,在中国,最赚钱的公司是中石油!

资料来源:改编自 http://fortunechina.com。

## 思考题

1. 会计收入的确认需要满足哪些条件?
2. 会计收入的确认与税法有哪些区别?
3. 经理人操纵收入常见的方法有哪些?

## 练习题

1. 判断下列交易是否应该确认收入。

(1) 甲企业将一块土地以40万元的市场价格卖给乙房地产公司,销售协议规定,甲企业有权在交易结束后的第二年年末以原价110%的价格回购卖出的土地,甲企业是否应该确认收入。

(2) 甲公司为推销一种新产品,承诺凡购买新产品的客户均有一个月的试用期,在试用期内如果对产品使用效果不满意,甲公司无条件给予退货。该种新产品已交付买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方，货款已收讫，甲公司是否应该确认收入。

(3) 某公司在销售B产品时，允许购货企业在三个月内因质量不符合要求等原因退货。根据以往经验，公司估计的退货比例为销售额的1%。在这种情况下，该公司是否应该确认收入。

2. 某企业连续四年的营业收入和每年销售收回的现金如下：

**某企业收入与销售商品提供劳务收到的现金** 单位：万元

| 年份 | 营业收入 | 销售商品收到的现金 |
|---|---|---|
| 1 | 100 | 70 |
| 2 | 220 | 150 |
| 3 | 550 | 300 |
| 4 | 710 | 450 |

要求：分析该企业营业收入和销售回款之间的相对关系是否正常。

3. 2012年4月1日，北京天宇煤机设备制造厂与山西大旗煤矿签订了成套采煤设备的销售合同，标的总额为8 000万元(不包括增值税)。合同履行如下：

(1) 合同签署后10日内，客户预付20%的货款，即4月10日前支付1 600万元。

(2) 合同签署后6个月交货，即10月1日前交货。

(3) 10月10日，货物验收完毕，客户要求天宇公司开具8 000万元的发票，增值税税额为1 360万元(8 000×17%)，天宇公司10月11日开出发票。

(4) 山西大旗煤矿货物验收后支付60%的货款，即4 800万元。

(5) 情况一，山西大旗煤矿在合理的期间内，安装设备并进行调试，调试合格以后支付20%尾款。

(6) 情况二，由于发生井下漏水事故，设备安装调试的工作受到了影响，一般来说，2个月应该调试结束，结果推迟到2013年2月10日才调试合格，出具了验收报告，并在2月11日支付了剩余的20%货款1 600万元，以及1 360万元的增值税。

(7) 该套设备的生产成本为6 000万元。

讨论：

(1) 该交易如何影响资产负债表？

(2) 北京天宇煤机设备制造厂应该在何时计算缴纳1 360万元增值税？

(3) 北京天宇煤机设备制造厂应该在何时缴纳企业所得税？

(4) 如果8 000万元的收入计入2010年利润表，那么6 000万元的产品成本应该从哪年的利润表中减去？

提示：合同条款关于安装条款的构造，会起到跨年调节利润的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第8章 利润的黑洞：低估或虚列费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【阅读指导】**

费用和收入基本上是以因果关系对应存在的，费用是原因，收入是结果。费用在发生时具体表现为货币资金等资产的流出，或者还没有支付时，体现为负债的增加。当企业需要美化业绩时，倾向于低估费用；反之，则倾向于虚列费用。很多企业最终的经营失败都是源于费用控制失控。

# 8.1 企业的费用

## 8.1.1 费用的理解

“利润 = 收入 - 费用”，此处的费用是广义的，包括在生产经营过程中发生的各项耗费，如为生产产品所消耗的原材料、支付职工的工资、固定资产每月的折旧费用、水电气能源消耗、办公用品支出、向国家缴纳的各项税费、由于延迟纳税而支付给税务部门的滞纳金罚款等。

费用的发生最终表现为以下两个方面：导致企业资源的减少和导致利润的减少。如果企业获得的收入超过发生的费用，就可以完全补偿损耗的资产；反之，收入小于发生的费用，那么，被耗费的资产就无法得到补偿，企业的总资产就会逐渐减少，在扣除负债之后，属于投资者的利润也会相应减少。

并非所有企业资产的耗费都可以归为费用，有两类支出不在费用的范围内：一是企业偿债性支出。这类资产的减少是为偿还前欠债务，而不是获取营业收入，它只是某项资产与负债的等额减少，对利润没有影响。二是向所有者分配利润。这类支出虽然有现金流出企业，但由于是使用企业所得税后利润进行的分配，因此向所有者分配利润直接减少所有者权益，并不影响当期的利润。

## 8.1.2 费用的分类

1. 按照费用的经济内容进行分类

(1) 外购原材料，指企业为生产而耗用的从外部购入的原材料、半成品、辅助材料、包装物、修理配件、低值易耗品等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）外购燃料。

（3）外购动力。

（4）支付给职工的工资、奖金等各种劳动报酬。

（5）职工福利费，是指按照工资总额的一定比例（目前我国是14%）计提的用于职工集体福利开支的专项基金。

（6）固定资产折旧费。

（7）作为财务费用的利息支出、手续费、汇兑损益等。

（8）计入企业管理费用的各种税金，如印花税、车船使用税、土地使用税、房产税等。

（9）其他支出，是指不属于以上各要素但应计入生产成本或期间费用的支出，如租赁费、差旅费、保险费以及外部加工费等。

这种分类，有利于管理者了解企业一定时期内在生产经营中发生了哪些费用，金额各是多少，能够了解各个时期的费用构成和水平，以便对费用预算的执行情况进行分析和考核，为制订下一期费用计划提供依据。

2. 按照费用的经济用途进行分类

（1）直接材料费用，是指直接用于产品生产、构成产品实体的原材料、外购半成品，以及辅助材料和其他直接材料所需的费用。

（2）直接人工费用，是指直接参加产品生产的工人工资和按照生产工人工资总额的一定比例计提的职工福利费。

（3）燃料和动力费用，是指直接用于产品生产的外购和自制燃料及动力的费用。该项内容如果占产品成本比重较小，也可以计入制造费用。

（4）制造费用，是指企业各个生产单位（车间、分厂）为组织和管理生产而发生的各项间接费用，包括车间一级管理者工资及福利费、折旧费、修理费、各项办公费、水电费、机物料消耗费、劳动保护费、季节性及修理期间的停工损失费和试验检验费等。

（5）期间费用，是指企业本期发生的，直接计入当期损益的各项费用，包括管理费用、销售费用和财务费用。

以上（1）—（4）项费用内容构成企业产品的生产成本。另外，那些与产品生产没有直接关系的费用，如行政管理者工资、办公设备折旧费、并非用于特定项目建设的短期借款利息支出等，则作为该会计期间发生的期间费用进行核算，并不构成产品的成本。成本和费用之间的关系如表8-1所示。

**表8-1　费用按经济用途分类**

| | | |
|---|---|---|
| 费用 | 生产成本 | 直接材料 |
| | | 直接人工 |
| | | 燃料和动力 |
| | | 制造费用 |
| | 期间费用 | 管理费用 |
| | | 销售费用 |
| | | 财务费用 |

期间费用与产品生产没有直接关系，不能直接或间接归入某种产品的成本，而是直

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接从利润中减去。

① 管理费用。是指企业行政管理部门为组织和管理企业的生产经营活动而发生的各项费用，具体包括企业的董事会和行政管理部门在企业经营管理中发生的，或者由企业统一负担的公司经费（包括行政管理部门职工的工资、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销、办公费和差旅费等）、工会经费、待业保险费、劳动保险费、董事会费、聘请中介机构费、咨询费、诉讼费、业务招待费、房产税、车船使用税、印花税、技术转让费、矿产资源补偿费、无形资产摊销、职工教育经费、研究与开发费（不能资本化的部分）、排污费、存货盘亏或盘盈（不包括应计入营业外支出的存货损失）、坏账准备和存货跌价准备等。

管理费用是个大筐，里边包括的内容非常多。管理费用示例明细如表 8-2 所示。

**表 8-2　管理费用明细表示例**

| 费用项目 | 具体内容 |
|---|---|
| 公司管理经费 | 总部管理者工资、职工福利费、差旅费、办公费、折旧费、修理费、物料消耗、低值易耗品摊销以及其他公司经费 |
| 业务招待费 | 企业为业务经营的合理需要而支付的交际应酬费用。按规定，业务招待费按照发生额的 60% 扣除，但最高不得超过当年销售（营业）收入的 5‰，超过的部分要用企业所得税税后利润支付 |
| 工会经费 | 按职工工资总额的 2% 计提拨交给工会的经费 |
| 职工教育经费 | 按职工工资总额的 1.5% 计提的，为职工学习先进技术和提高文化水平而支付的费用 |
| 董事会费 | 企业最高权力机构（如董事会）及其成员为执行职能而发生的各项费用，包括董事会成员津贴、差旅费、会议费等 |
| 咨询费（含顾问费） | 企业向有关咨询机构进行科学技术、经营管理咨询所支付的费用，包括聘请经济技术顾问等支付的费用 |
| 聘请中介机构费 | 企业聘请注册会计师进行查账、验资以及进行资产评估等所发生的各项费用 |
| 诉讼费 | 企业因起诉或应诉而发生的各项费用 |
| 税金 | 企业按规定支付的房产税、车船使用税、土地税、印花税等 |
| 土地使用费（海域使用费） | 企业使用土地（海域）而支付的费用 |
| 土地损失补偿费 | 企业在经营过程中破坏土地所支付的补偿费 |
| 矿产资源补偿费 | 按照规定，在中华人民共和国领域和其他管辖海域开采矿产资源应缴纳的矿产资源补偿费 |
| 技术转让费 | 企业使用非专利技术而支付的费用 |
| 无形资产摊销 | 专利权、商标权、著作权、土地使用权、非专利技术等无形资产的摊销 |
| 存货盘亏或盘盈 | 按照规定应计入管理费用的存货盘亏或存货盘盈，不包括应计入营业外支出的存货损失 |

注意：根据《企业所得税法》，企业发生的合理的工资薪金支出，准予在企业所得税前全额扣除。工资薪金，是指企业每一纳税年度支付给在本企业任职或者受雇的员工的所有现金形式或者非现金形式的劳动报酬，包括基本工资、奖金、津贴、补贴、年终加薪、加班工资，以及与员工任职或者受雇有关的其他支出。企业依照国务院有关主管部门或者省级人民政府规定的范围和标准为职工缴纳的基本养老保险费、基本医疗保险费、失业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保险费、工伤保险费、生育保险费等基本社会保险费和住房公积金，准予扣除。

② 销售费用。是指企业在销售产品、提供服务等环节发生的一切费用，包括广告费、展销费，商品销售过程中发生的运输费、装卸费、保险费、包装费，为销售本企业商品而专设销售机构（含销售网点与售后服务网点等）的人员工资及福利费、办公费、差旅费、折旧费、修理费、物料消耗费等。

注意：根据《企业所得税法》，符合条件的广告费和业务宣传费支出，不超过当年销售（营业）收入15%的部分，准予扣除；超过部分，准予在以后纳税年度结转扣除。

③ 财务费用。是指企业在筹集生产经营所需资金、调整外汇牌价等财务活动中发生的有关费用，主要包括利息支出、汇兑净损失、金融机构手续费及筹集资金（如发行股票与债券）过程中发生的各种财务费用。另外，企业和银行之间发生的一切费用基本上属于财务费用，如汇兑等各种手续费，以及购买支票等各种工本费等。

注意：根据《企业所得税法》，非金融企业向非金融企业借款的利息支出，不超过按照金融企业同期同类贷款利率计算的数额的部分可以扣除；企业在货币交易中，以及纳税年度终了时将人民币以外的货币性资产、负债按照期末即期人民币汇率中间价折算为人民币时产生的汇兑损失，除已经计入有关资产成本以及与向所有者进行利润分配相关的部分外，准予扣除。

### 8.1.3 支出≠费用≠成本

1. 支出、费用与成本的关系

支出、费用与成本的关系是：

支出（Expenditure）>费用（Expense）>成本（Cost）

支出包括资本性支出（进行固定资产、存货等资产采购）和费用性支出。

费用指费用性支出，包括管理费用、销售费用、财务费用等，其中还包括营业外支出等各种损失。

费用与成本是两个容易混淆的概念。例如，企业行政人员工资计入管理费用，而生产车间直接生产工人的工资计入生产成本，同样是职工的工资，会计处理方法却不相同。因此，我们有必要了解一下这一对孪生兄弟——费用与成本的区别与联系。

2. 费用与成本的区别与联系

两者的区别与联系主要体现在以下几点：

（1）费用是泛泛的资产耗费，不能按照因果关系明确划归到特定的产品上去；而成本是对象化了的费用，这类费用可以确定其承担的产品，并将这部分费用计入该产品的成本。

（2）费用与一定的会计期间相对应，成本与具体的产品相联系。一般来讲，费用通常是指某一特定会计期间发生的费用，如本月销售费用6.8万元。当讲到成本时，通常是指某一特定对象的成本，如一批伞具配件的成本、奥迪A8小轿车的成本等，成本总是相对于产品而言的。

（3）没有确定归属对象的本期费用作为利润表的构成要素，直接冲减当期收入；对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于成本来说，只有已经销售的产品成本才能计入利润表，冲减销售收入，而已完工的产成品和未完工的在产品则是资产负债表中存货的组成项目，列为企业的资产。

成本是对象化了的费用，如果该费用是直接为了形成产品而支付的，那么此时的生产性费用就变更了说法，叫做成本，包括直接材料、直接人工、制造费用。实际工作中我们称呼的产品成本、销售成本、制造成本等指的都是“成本”的概念。

通过表 8-3 和表 8-4 两张简化的利润表和资产负债表，我们可以清晰地看出费用与成本在报表中的区别与联系。

**表 8-3　利润表**

| | | |
|---|---|---|
| 营业收入 | 500 万元 | |
| 减：营业成本 | 300 万元 | ⇨ 已销产品成本，直接冲减收入 |
| 三类期间费用 | 90 万元 | 各项费用，直接冲减收入 |
| 营业外支出 | 10 万元 | |
| 所得税费用 | 33 万元 | |
| 净利润： | 67 万元 | |

**表 8-4　资产负债表（部分）**

| | | |
|---|---|---|
| 资产： | | |
| 存货： | | |
| 原材料 | 100 万元 | 未销产品成本，作为存货的组成部分 |
| 库存商品 | 50 万元 | |
| 在产品 | 50 万元 | |

没有确定归属对象的费用一般是指前面所讲的期间费用及其他营业外支出等，其中的期间费用主要包括管理费用、销售费用和财务费用。产品成本则主要由直接材料、直接人工、制造费用构成。我们进一步来比较一下费用与成本，见表 8-5。

**表 8-5　费用与成本的比较**

| 对比项目 | 费用 | 成本 |
|---|---|---|
| 相同点 | 1. 成本和费用都属于企业除偿债性支出和分配性支出以外的支出<br>2. 成本和费用都是企业经济资源的耗费 | |
| 是否对象化 | 尚未确定归属对象的各项资产耗费 | 可以明确划归到具体承担对象上的费用 |
| 计量依据 | 按期间进行归集 | 按具体产品进行归集 |
| 与报表关系 | 直接作为利润表的构成要素 | 1. 已销产品的成本计入利润表<br>2. 其他产品或在产品成本构成资产负债表中的存货项目 |
| 包含内容 | 三大期间费用包含：管理费用、销售费用、财务费用 | 生产成本一般包含：直接材料、直接人工、燃料和动力、制造费用 |

## 8.2　费用的低估

当企业需要业绩的时候，就倾向于隐藏费用，或者延迟费用进入利润表的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）将费用支出伪装成购买资产

具体内容参见本书第5章第5节有关内容，在此不再赘述。

（2）隐瞒材料的消耗

企业一定时期“料、工、费”的总发生量是一定的，并且在销售和未销售两个大类中进行分配：

总的“料、工、费”消耗＝已经销售的产品耗用部分＋没有销售的产品耗用部分

已经销售的产品耗用部分就是利润表中的“营业成本”；没有销售的产品耗用部分存在于原材料、在产品、产成品中。

职业经理人如果故意改变总消耗在未售和已售之间的分配，即改变库存存货和已销产品成本之间的分摊，就会影响当期的利润。

思考：利润表中“营业成本”是什么？其实，营业成本就是已经销售掉的存货。

下面以一个奔驰4S经销商为例，理解上述的分配关系，见表8-6。

**表8-6 营业成本的确定方法**

| | 期初库存 | + | 本期购进 | = | 本期销售 | + | 期末库存 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 存货数量和单价 | 2辆×100万元/辆 | | 8辆×80万元/辆 | | 6辆×单价 | | 4辆×单价 |
| 存货金额 | 200万元 | | 640万元 | | ? | | ? |
| 会计报表中对应的科目 | 存货期初数 | | 根据等式能计算出来么? | | 利润表中的营业成本 | | 存货期末数 |

期初库存 ＋ 本期购进 ＝ 本期销售 ＋ 期末库存

那么，本期销售的“?”应该是多少？期末库存的“?”又该是多少？只要确定了一个，另外一个自然就可以得出结果。

企业应当采用先进先出法、加权平均法或者个别计价法确定发出存货的金额。对于不能替代使用的存货、为特定项目专门购入或制造的存货以及提供劳务的成本，通常应当采用个别计价法，而对于用批量消耗的存货生产不同型号的产品，例如用土豆生产各类薯条薯片等产品，那么对于土豆的消耗就只能用先进先出法或加权平均法了，一旦选用了某个方法，就不能随便变更。

本例中假定采用先进先出法，则

本期销售的“?”＝2×100＋4×80＝520万元

期末库存的“?”＝200＋640－520＝320万元

因此，任何类型的存货都应该以合理的方法，在本期销售存货和期末库存之间进行划分，这个过程为职业经理人提供了管理数字的空间。经理人为了追求良好的业绩，可能会夸大期末库存的金额，少计本期销售的金额；如果为了追求税收费用最低化，则是相反的处理。

例如，生产部门已经领用了价值800万元的原料，然后生产的产品也已经销售了，但是这批原料依然在账面上以“原材料”记录着，假装没有被领用。这样处理的结果是，当年利润表中就会少计800万元的营业成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是目前我国最主流的成本操控手法。一般不会采取降低人工或者制造费用的方法，一是规模经济的企业，人工成本已经摊得很薄了，二是动力燃料提供商都是根据流量表进行结算开发票，企业很难与他们串通；三是折旧年限的变更属于非常吸引眼球的重大变更，要写报告向税务局申请，除非特别合理的理由，税务局不会允许企业变更折旧政策。

这种情况下，企业则应用材料与成品的投入产出比估算材料的合理消耗区间，但是由于废品率、生产事故、工艺操作等原因，投入产出比只能确定一个区间范围，而不能做到很精确的投入产出估算。



社会透视

**工厂调整利润的主流手法："调库存"**

"调库存"这个说法在工厂里一般都是公开的秘密，大家知道不论利润偏高还是偏低，"调库存"都是调节利润的一个法宝。那么秘密何在呢？这和工厂的存货领用方法有直接的关系。假如某工厂一共有三个分厂，那么每个分厂都要定期到大库房先借用各类材料，然后月末根据消耗量，再到大库房补借已经消耗的部分。

| 大库房库存量(公斤) | 分厂 | 假如12月份向工厂大库房采取借条的方式借出来该类存货(公斤) | 各个分厂的实际消耗(公斤) |
|---|---|---|---|
| 200 | A | 30公斤，为了降低利润，月末又多借了5公斤 | 20 |
| | B | 40公斤，为了降低利润，月末又多借了10公斤 | 30 |
| | C | 50公斤，为了降低利润，月末又多借了20公斤 | 40 |
| 合计 | | 借用35+50+70=155公斤 | 实际消耗90公斤 |

根据上表，9月份该材料的实际消耗量是90公斤，假定其生产的产品已经全部销售，该原材料的单价平均为1 000元/公斤，那么产品销售成本就是90公斤×1 000元/公斤=90 000元。

但是，由于该企业当期利润偏高，则以各个分厂的借出量作为计算销售成本的依据，那么产品销售成本变为155公斤×1 000元/公斤=155 000元，降低了当期利润。

# 8.3 虚列费用

虚列费用通常包括以下几种方式：

(1) 虚列名目

增加费用最常见的方法就是虚列名目。例如施工企业、以劳务为主的翻译公司、劳务公司、培训机构等普遍采取虚列人员工资的方式增加人工费。除此之外，就是从老板到员工，动员大家从生活中搜集各类发票，抬头开成公司名称，伪装成与公司经营业务有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关的费用。常开的发票项目有：

① 交通费，如乘坐飞机、火车、出租车、汽车等交通工具的车票；

② 在商场和超市购买服装、食品等生活消费品，然后要求超市明细开为打印纸、文件夹、签字笔等项目，大多数的超市都会配合，但有些超市发票开具管理严格，也因此损失了很多客户；而多数商场只能开具办公用品[①]，不能开具明细，极少数的商场给开明细单。

③ 餐饮费，即在饭店的消费；

④ 宾馆酒店、度假村等休闲场所的消费，发票大多开为住宿费或会议费[②]。

目前国内很普遍也很隐蔽的做法如下：A 公司年初转账 200 万元到某酒店、宾馆、会议中心、度假村等，这一年实际消费为 120 万元，但是酒店开过来的发票是 200 万元，其余的 80 万元可以转到下年继续消费，或者酒店将 80 万元以现金的形式返还给 A 企业进入“小金库”，甚至是返给个别的经办人。年底突击花费预算的时候，这种操作方法很常见。

（2）虚假发票

虚假发票是个令人心痛的话题。西方国家是没有发票这种东西的，有的是信用卡记录和 POS 收银条，足以证明交易的真实性和交易的内容。发票是我国独有的，也是税务局征税的法宝，“以票计税”是税收征缴重要的思想。

获得虚假发票一般源于以下几个动机：

① 发票表明费用的发生，可以少交企业所得税；

② 雇员用发票把奖金报销出来，可以避免扣缴个人所得税；

③ 取得增值税专用发票，可以抵扣进项，少交增值税；

④ 取得发票证明交易发生，货币转出企业，资源由账内转移到账外，账外可能是企业的小金库，也可能是某个人的口袋。

早些年虚假发票就是照猫画虎印制的假发票，在江浙和广东等地有着完善的假发票产业链，从生产、一级批发、二级批发到零售市场，链条完整，发票的制售趋于集团化。

近几年，人们的打假意识和辨别能力日益加强，假发票趋于真实化——发票本身是真的，但是经济内容是假的，主要有下面几种形式：

① 开票公司是免营业税和企业所得税的公司。为了流程设计完美，发票流和资金流一般同时走。

在日常生活中也会遇到这种情况。例如，你在某城市设计院工作，业余时间接一个私活，为一个企业绘制供暖锅炉房的图纸。该企业不能支付给你现金，只能给你一张转账支票，同时还需要发票。你自己没有公司，怎么办？此时，你就会找到朋友的公司帮忙，朋友的公司不是专门的贩票公司，他收取的费率就要贵得多。在这个过程中，你朋友的公司很显然违反了国家不得借用账号的规定。

另外，还有一个重要的发票类型就是增值税专用发票，虚开增值税专用发票是非常危险的事情。类似中关村电子城等这类零售商户，他们每月采购都会取得增值税专用发

① 大额的办公用品发票，有些地区的税务局要求出具明细单。

② 会议费，有些地区的税务局要求出具会议通知、会议消费清单、参会人员名单等辅证，否则不允许抵扣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票,但是零售环节一般都不开票,这样的话,每个月都是进项大,销项小,长期失衡不交增值税肯定不合适,因此他们就有强烈的动机,希望开出增值税专用发票,同时还能收取一定的点数。所有这些商户都有自己较为稳定的开票客户。

② 无论是机打发票,还是手写发票,都可以开出大头小尾的发票,即发票联次金额大,自己留存的记账联次金额小。

③ 出租车司机会把富裕的发票出售,企业或个人再自己买一个出租车发票专用的小型打印机,自己设计时间,里程等信息打印发票。

④ A 公司提供发票,B 公司加盖财务章,然后转给客户,因为 A 是免税 5 年的公司。

⑤ 国外的费用发票。有些进出口公司或者境外工程公司等存在境外业务的时候,以此真实发生的业务为基础,然后虚增境外的住宿、餐饮、租车、劳务等类型的费用。国内的审计师和税务员一般都不太熟悉境外的结算单据,把伪造的结算单和真实的结算单以及各类 POS 凭条粘贴在一起,很难判断出来何为真何为假。当然了,金额一般别太巨大,否则的话,如果审计师或者税务员对你的票据产生怀疑的话,他们会要求你去票据来源国找一个会计师事务所出具鉴证报告,证明这些单据的真实性。

⑥ 国内某集团下属子公司为进出口公司,集团委托该子公司向意大利进口一套煤化工设备,结果这个子公司伪造了成套的进口单据,假装进口,实际上由国内供货,偷梁换柱。后来集团知晓此事,与意大利公司确认是否存在采购,意大利公司立刻组织律师团赶赴中国,集团公司又赶紧进行公关,才避免了一场国际官司。

(3) 海外进口增加采购成本

如果该品类商品免进口关税,由海外子公司,从海外以较高价格进口以后,增值税的进项税额可以抵扣(损失的是货币时间价值),目的在于增加采购成本或洗钱到境外。

一对一的销售模式(指进口一批销售一批)不能采用这种方式,一般是多对多销售模式(指进口报关单与销售合同不是一对一的关系,而是多单对多单)下较大规模的公司,会通过这种方式增大采购成本,降低毛利空间。

关联企业之间经常安排这类交易,包括商品和劳务的采购,一般是税负水平高的公司向税负水平低的公司采购,增大采购成本,利润转移给上游低税负公司。这种交易也同样适用于境内关联企业。

(4) 构造拍卖交易

有些企业或个人可能会采取到澳门赌场赌博的方式,和赌场串通,缴纳 3%—5% 的费用,将境内资金洗到境外账户;有些企业或个人可能会通过购买境外拍卖物的方式,转移资金。

2007 年以前,有些企业可能会和拍卖公司合作,企业以高价拍得某件实际价值很低的物品,例如字画或者瓷瓶等,拍卖公司扣除税金和手续费之后将拍卖款再转交给该企业,企业取得拍卖公司的发票,以长期待摊费用、无形资产或费用形式一次性计入报表。假定拍卖价格为 100 万元,此过程中的成本为:支付给拍卖公司手续费若是 2 万元,则拍卖公司还要支付 2 万元 ×5.5% =1 100 元营业税。

但是 2007 年以后,该方法的成本增大。2007 年国家税务总局下发了《关于加强和规范个人取得拍卖收入征收个人所得税有关问题的通知》,即国税发[2007]38 号(简称“38

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号文”），从 2007 年 5 月 1 日起，个人拍卖字画古董等财产的收入，必须以最终拍卖成交价格为转让收入，按 20% 的税率缴纳个人所得税，并且要求由拍卖公司代扣代缴。

实际上，对个人拍卖字画、瓷器、玉器等艺术品所得征收个人所得税的相关规定，早在 1997 年便已出台。此次 38 号文的发布，是对个人通过拍卖市场拍卖各种财产（包括字画、瓷器、玉器、珠宝、邮品、钱币、古籍、古董等物品）取得的所得征收个人所得税重新进行了规范，使征管更具操作性。

38 号文将个人取得拍卖收入征收个人所得税适用项目问题分两种情形予以明确：

① 根据《国家税务总局关于印发〈征收个人所得税若干问题的规定〉的通知》（国税发[1994]89 号）的规定，作者将自己的文字作品手稿原件或复印件拍卖取得的所得，应以其转让额减除 800 元（转让收入额 4 000 元以下）或者 20%（转让收入额 4 000 元以上）后的余额为应纳税所得额，按照“特许权使用费”所得项目适用的 20% 税率缴纳个人所得税。

② 拍卖除上述文字作品原稿及复印件之外的其他财产，按照转让收入额减除财产原值和合理费用后的余额为应纳税所得额，按照“财产转让所得”项目适用的 20% 税率缴纳个人所得税。可见，适用“财产转让所得”项目的拍卖品范围是非常广泛的。

对于那些年代久远或遗失等原因造成纳税人无法提供财产原值凭证，以及即使提供财产原值凭证，但填写不规范，或凭证上的原值是几件拍卖品原值的合计，无法确定每件拍卖品的具体原值等情形，该如何征收个人所得税呢？

38 号文规定，纳税人如不能提供合法、完整、准确的财产原值凭证，不能正确计算财产原值的，按转让收入额的 3% 征收率计算缴纳个人所得税；拍卖品为经文物部门认定是海外回流文物的，按转让收入额的 2% 征收率计算缴纳个人所得税。即采用核定征收的方法征收个人所得税。

这里重点要关注“海外回流文物”认定问题。海外回流文物主要是由各省文物管理委员会（以下简称“文管会”）根据海关入境记录来认定被拍卖文物是否为“海外回流文物”，拍卖机构根据文管会出具的认定材料按照 2% 的征收率来代扣代缴税款。与 3% 的征收率相比，2% 的征收率体现了国家对海外回流文物在国内拍卖的一种鼓励与支持。同时，这也为人们进行相应税收筹划提供了政策便利。

因此，在 38 号文出台的情况下，有些企业会进行财产的拍卖，并不能提供财产原值凭证，拍卖行将代扣代缴 3% 或者 2% 的个人所得税。



社会透视

## 发票、洗钱与商业贿赂的组合

在我国，交易、资金、发票三者是密不可分的。下面以 IT 行业供应链为例①进行阐述。此过程颇为复杂，要耐心读下去，才能理解其中的秘密。

IT 行业供应链构成：研发—生产—销售—服务—最终客户。

① 本例纯属偶然选择 IT 行业，文中出现的公司名称是为了使得案例看起来更真实，诸公司请勿对号入座。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品供应商(IBM、CISCO、HP等软硬件产品供应商):他们一般只控制核心技术和销售渠道,制造部分外包给其他企业,利润低的业务部分出售,例如IBM出售了利润很薄的PC业务给联想。他们也有自己的销售员,可以直接做单(或敲单)。例如,A供应商在全世界很多国家指定总代理商,在中国目前有四家总代理商,总代理商下边还有众多的中小代理商。

同时,渠道中还有一类大大小小的SI(系统集成商,例如神州数码,英迈等),SI不仅可以销售产品,还可以提供服务,并承担着洗钱的任务,即资金套现。

A供应商定期会发布一个List Discount(产品折扣列表),浅度折扣一般为5%—15%(九折到八五折),深度折扣可以达到80%—90%(深折价一般只有供应商自己的销售员才可以拿到)。因此,这个List上的标价存在着令人目瞪口呆的利润。

现举例说明。某国的B银行面向全球招标采购,包括软件和硬件在内的服务器成套解决方案。

情况一:该国的某SI开发了这个客户,并说服了B银行采用了A供应商的产品,这种情况下,SI会找到A供应商与自己关系较好的某销售员,然后利用该销售员的良好渠道,以较低的价格拿到订单,并支付相应的回扣给该销售员。

情况二:A供应商的某销售员开发了这个客户,一般不会直接销售给B银行,而是要找到该国符合资质的SI,然后委托其完成进口、资金给付、发票、售后服务等供应链环节,然后支付给该SI一个很低的差价利润,但这个差价很低,因为你不愿意做,有很多其他的SI愿意做。

在情况二中,假定订单标的额为1 000万元,A供应商以600万元的价格销售给该SI,毛利为400万元(可不要以为该SI赚翻了,真正的答案在后边),实际上其中只有50万元是支付给该SI的差价,其余的350万元,该SI将找到另外一个合作公司W,向该公司假装采购价值350万元的设备,W公司收到350万元现金以后,扣掉4%(这个费率一般在4%—8%之间,老客户可以拿到最低4%,包括开增值税专用发票的费用和提现的费用),将剩余的现金350×0.96=336万元私下里返还给SI,SI拿到336万元以后,将其中的299万元返还给A供应商指定的账户(该账户当然不是其正常经营账户,一般是在某岛国银行的账户)(A供应商认可17%这个部分的税收成本51万元,即不含增值税价350/1.17=299万元,299×0.17=51万元),336-299=37万元(或350/1.04=337万元)落入SI的小金库。

A供应商拿到299万元以后,又要拿出其中的一部分现金作为回扣,返还给客户B银行指定的账户,该指定账户也同样不是B银行的正常经营账户,而是账外小金库。

因此,该SI相当于进口了600万元的设备,国内采购了350万元的设备,销售额是1 000万元,账面毛利是50万元,账外毛利是37万元,并充当了虚购增值税专用发票以及洗钱的角色,承担了很大的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 8.4 费用控制的方法

1. 费用控制的方法

企业经营的目的是实现股东财富最大化,而通过公式"利润 = 收入 - 费用",我们可以毫不犹豫地说出增加利润的两条基本途径:一是提高收入;二是减少费用。下面,我们将介绍几种控制费用的好方法。

(1) 建立费用预算制度——防患于未然

经营中的企业犹如热带丛林中的探险者,面临的环境险象丛生,随时都有迷失方向的危险。而预算就是我们手中的指南针,随时纠正偏差,指引着前进的方向。预算管理可以实现过程成本控制和绩效考核,在企业管理控制中应用地相当广泛。

预算(Budget)一词起源于法文 Bougette,意思是用皮革做的公文包。在 19 世纪中期的英国,财政大臣习惯将下年度税收计划放在公文包里,并在议员们面前打开公文包,拿出税收计划展示给大家,于是渐渐地公文包这个词便用来指代财政预算了。因此,预算起源于英国。近代预算首先运用于政府财政,后来逐渐被运用于企业管理。

预算包括两个层次:第一个层次是编制合理的预算;第二个层次是在编制预算的基础上的一系列管理行为。预算的编制将企业的战略变成了具体可实施的计划。

全面预算管理自从 20 世纪 20 年代在美国的通用电气、杜邦、通用汽车公司产生之后,很快就成了大型企业的标准计划和控制程序。目前,美国 90%、欧洲 95% 以上的企业仍在使用全面预算管理。我国将全面预算管理引入企业管理中是在 20 世纪 80 年代。

全面预算是由一系列预算构成的一个预算体系,各个预算之间是相互联系的。全面预算把成本计算、控制、流程改进、考核等诸多方面都整合在了同一个体系中。财务目标(例如利润或者成本目标)一旦确定,企业就要根据各个预算之间的约束关系,按照一定的程序编制预算。全面预算比较复杂,很难用一个简单的方法准确描述。全面预算主要包括现金预算、销售预算、生产预算、直接材料预算、直接人工预算、制造费用预算、产品成本预算、销售费用预算和预计财务报表。其中,销售预算是整个预算的起点,其他预算都以销售预算为基础;产品成本预算是生产预算、直接材料预算、直接人工预算和制造费用预算的汇总,其主要内容是产品的单位成本和总成本;现金预算是有关预算的汇总,由现金收入、现金支出、现金多余或不足、资金的筹集和运用四个部分组成;而预计财务报表是前述各个子预算的汇总结果,是控制企业成本、规划资金安排和实现利润目标的重要手段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



课外阅读

## 扁鹊的医术

魏文王问名医扁鹊说:“你们家兄弟三人,都精于医术,到底哪一位最好呢?”扁鹊答:“长兄最好,中兄次之,我最差。”

文王再问:“那么为什么你最出名呢?”

扁鹊答:“长兄治病,是治病于病情发作之前。由于一般人不知道他事先能铲除病因,所以他的名气无法传出去;中兄治病,是治病于病情初起时。一般人以为他只能治轻微的小病,所以他的名气只及本乡里。而我是治病于病情严重之时。一般人都看到我做在经脉上穿针管放血、在皮肤上敷药等大手术,所以以为我的医术高明,名气因此响遍全国。”

这个小故事告诉我们一个深刻的管理哲学,事后控制不如事中控制,事中控制不如事前控制,可惜大多数的事业经营者均未能体会到这一点,等到错误的决策造成了重大的损失才寻求弥补。即使请来了名气很大的“空降兵”,结果也于事无补。

可见,最佳的控制是防止问题的发生,“不战而屈人之兵”、“胜于庙堂之上”是控制的最高境界。

管理者可以充分利用公司财务部门所提供的历史财务数据,结合企业本年度的发展目标和计划,再根据实际情况,特别是本企业、本部门的业务特点,建立一套费用预算体系。通过定期采集数据,制定各项费用的预算定额,编制费用预算报表,特别要将各项预算指标通知给各部门,使所有职工了解和明确本期费用开支计划,通过上下员工一起努力,最终达到事前控制费用的目的。

另外,事前控制还包含产品功能的价值分析。在产品投产前,开展价格工程活动,通过对成本费用与功能关系的分析研究,选择最佳方案,制定目标管理。一般来说,由于产品的功能决定着产品的结构、零部件的数量、材料的种类及消耗定额、产品的制造工艺流程等,因此产品功能的确定,大体决定了产品成本费用水平。如果企业不对产品进行必要的功能分析,不注重客户的要求,忽视产品价值的关键点,就会出现以下两种情况:第一种情况是虽然产品功能很高,但某些功能并非用户所需要,形成功能过剩或功能偏差;第二种情况是产品功能达不到用户的需要,形成功能不足。这两种情况都会造成各项费用的浪费,导致企业利润率水平较低,从而严重影响企业经济效益的提高。为此,企业要根据市场信息和客户要求,组织有关人员和专家及时进行研究,设计调整产品功能方案,把技术管理与经济效益有机结合起来,力求实现降低成本费用和提高经济效益的目标。

通过建立费用预算制度和进行产品有效功能分析,可以明确各期的费用目标,削减不必要的制造费用,降低发生损失的可能性,从而达到防微杜渐的管理目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



课外阅读

## 预算管理的几个误区

眼看到了年底，企业预算提上了日程，下一年的预算不仅令财务部门着急，其他部门也加快了执行预算的脚步。江西一家混凝土预制构件厂生产科李科长和科员小马为今年的预算正犯愁，小马汇报："今天突击花掉 86 755 元，离预算还差 32 561 元。"李科长提示："上周厂里开会要求把预算结余的钱交到厂部。"小马犯了难："这能行吗？这些钱是咱们生产科一年到头省下来的，上交了，明年哪还会批这么多预算？"李科长灵机一动："这么办，下半个月想办法花掉这些钱，留下几千元上交。你很聪明，这样明年的预算才不至于滑坡，关键是把钱要过来，算得再好，钱要不来没用，抽时间做一份明年的预算，别让生产科的兄弟们吃了亏。"

很多企业的预算管理存在类似现象，年末一定要把预算的钱花光。因此，预算不但没有起到控制费用的目的，反而成为诱导费用扩张的重要手段。

误区一：费用考核等于预算控制

许多企业预算管理效率很低，钱先花出去，来个先斩后奏。很多管理者发现管理使不上劲儿，为什么？问题的关键是事后，既成事实的被动管理。

企业预算指标如何真正起到目标导向作用，减少抢指标、讨价还价的行为，是管理层非常挠头的事情。多数人认为，对管理费用实施预算管理的主要目的就是通过预算控制费用，使费用支出不超过预算，很多企业都规定了管理费用超支或节约的奖惩办法。可是在全面预算管理实施过程中存在不少问题和误区，重点不在于企业有无预算管理制度，正确的做法是采用零基管理的方法，进行预算考核时，应首先看其中管理活动是否按质完成，重在预算管理是否有效实施和落实。

误区二：层层签字即有效预算

某家企业报销一笔 20 元钱的出租费，从报销单递出去，到钱拿到手，需要一个半月，结果你看到报销单上有 11 个人签字，我们对这 11 个签字人进行走访，问他们为什么签字？我们发现，第一个签字的人，对这笔费用是否应该报销还能有明确判断，越往后，越没有判断依据，但是又不能不签字，看到前面的人签字了，自己也就签字，官儿越大，越不知道自己在签什么，只是字越签越漂亮。

在西方发达国家，注册会计师一般都在会计师事务所做事，企业很少雇用他们，因为他们不擅长进行"过程算账"，企业会大量雇用"管理会计师"。如何为企业算好预算这笔账，是每一名管理会计所不能回避的问题。但是在国内，很多管理会计认为预算管理累死人，费力不讨好，上面批评，下面应付，预算似乎是财务部门自己的事，而实际上和所有的经理们都有关系。

为何老板、会计、员工都很累？预算控制成了一些企业内部低效率的预算游戏，是企业内部官僚机构的一个显摆权利的傀儡工具而已，而起不到既高质量地完成了工作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流程，又很好地控制了费用的作用。

因此，我们要争取告别无效的控制，要在钱变成纸之前来管，要对花钱的过程先进行设定，然后把期望的结果也设定在预算里。

预算管理的第二个台阶是着眼于全程预算管理，通过财务分析来了解业务、费用现在做成什么样了，离目标还有多远，下一步应该怎么办，管理措施是不是已经到位。财务分析实际上是预算管理中的"跟踪预警装置"，是发现偏差的"校准器"。

"凡事预则立，不预则废。""预"就是金字塔，要想登上金字塔，预算管理就要转变为全员、全程参与预算，不拿效率置换无效控制，不拿资金填补管理缺失。

资料来源：袁跃，"让财务半夜鸡叫"，《财会信报》，2006年12月。

（2）日常管理——事中控制

**精益生产的10条准则**

| | |
|---|---|
| • 消除浪费 | • 使库存最小化 |
| • 加速流动 | • 由顾客需求拉动生产 |
| • 满足顾客需要 | • 把事情一次性做好 |
| • 授权给工人 | • 使设计适应快速的变化 |
| • 与供应商结成伙伴 | • 创造持续改进的文化 |

企业的各项费用不是集中一次性发生的，而是不均匀地分散在各期间内，日日、时时地不断发生的。因此，加强对费用的日常管理就显得尤为重要。在这个阶段，通常对实际发生的各种费用进行控制、指导和监督，以保证原定费用目标得以实现。我们认为进行事中控制的最佳途径是建立标准成本费用制度，即通过精确的调查分析与技术测定制定的，用来评价实际成本费用、衡量工作效率的一种预定的成本费用。在标准成本费用中，基本上排除了不该发生的浪费，因此被认为是一种"应该成本"，它体现了企业的目标和要求，也可作为评价业绩的尺度，以此来督促员工去努力实现目标，具有激励性。

标准费用制度具有过程控制功能，它可以将实际成本费用脱离标准成本费用的差异在有关账户中加以反映，在平时的核算中，可以随时发现偏差，以此为线索进行分析研究，可以掌握差异形成的原因和责任者，并及时采取有关措施把不利差异消灭在萌芽状态，及时追究当事者的责任，保证成本费用目标的实现。



小贴士

日常工作的每一个细节都可以成为控制费用的重要途径。对照你所在的部门，看看下列工作细节做得如何：

（1）打印纸是否全部两面用？

（2）是否经常因打印机操作失误而造成纸张、墨盒的浪费？

（3）是否每一位员工都能做到人走灯灭？

（4）办公用品是否更换过于频繁？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(5) 是否存在公车私用的现象?

(6) 业务招待费是否过高?

(7) 采购办公用品时是否利用了折扣优惠?

(8) 报销制度是否合理、是否存在漏洞?

(9) 是否购买过每月只使用一两次的办公设备?

“积土成山,风雨兴焉”,如果平时多注意这些工作的细节,每一位员工都从点滴做起节约经费的话,那么日积月累下来节约的费用总额是相当可观的。同样,“千里之堤,溃于蚁穴”,如果不加强日常的经费管理,忽视一些看似微不足道的浪费,企业的利润将在无形中受到侵蚀。

(3) 亡羊补牢——事后控制

事后控制是上一个会计期间内费用事后控制的总结,又是下一个会计期间费用控制的开始。经过了费用的事前控制和事中控制,进行事后控制可以找出在这一工作流程中采取的哪些措施是有效的,哪些措施存在着不足,从而为下一个工作流程的开始总结经验教训,并提出更有效的措施和方法,为提高企业经济效益服务。由于成本费用大部分是在事前控制(设计阶段)和事中控制(执行阶段)形成的,因此我们应该建立完整的费用控制系统,把重点放在事前控制和事中控制上,把事后控制作为事前控制和事中控制的必要总结和补充。

切实可行的奖惩考核办法是实施费用事后控制的常用手段,明确规定各种考核指标及办法,使费用指标同职工利益挂起钩来。“考核什么得到什么”,即考核目标的设定对被考核人的行为有很强的导向作用,严格的考核指标可以有效地杜绝浪费。

2. 费用控制的具体方式

(1) 费用报销的控制

① 销售费用的控制。具体内容如表 8-7 所示。

表 8-7 销售费用的控制

| 方法 | | 控制手段的评价 |
|---|---|---|
| 销售费用控制 | 费用自付 | 适用于纯佣金方式。销售经理在制定佣金比例时,将费用支出计算在内。<br>优点:处理简单,公平一致,保障了公司的利润,尤其适用于费用无法监督的情况。<br>缺点:销售人员的行动不易控制;有些支出由于业务不成功而无法收回;由于业务性质不同,支出也不同,对销售人员较不公平。 |
| | 限额报销 | 逐项限制法:对人员的所有可能开支逐项制定一个最高限额。<br>总额限制法:规定在一定时期内,人员所报销的费用总额的最高限额。<br>关键在于限额的确定,而且有些费用很难定出限额。 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 方法 | | 控制手段的评价 |
|---|---|---|
| 销售费用控制 | 无限额报销 | 逐项报销法：允许人员就其所支付的费用逐项列举，不限额度地予以报销。<br>优点：灵活、有效，体现对销售人员的信任；缺点：费用控制程度较差，执行时，既要定期核查，又要注意人员的甄选。<br>完全报销法：只要定期报告费用支出的总额，即可全额报销。可激发销售人员的责任感，但只限于能力和信用度较高的人员。 |
| | 日常管理费用控制 | 销售经理应对每个项目进行分析和评估，减少不必要的费用支出。在实际执行的过程中，要记录费用支出情况，并定期进行核查。同时费用控制要适度，切不可过分追求低成本，而影响销售工作的正常进行。 |
| | 机构设置费用控制 | 对每一笔投资项目都应仔细评估。要对项目的可行性、盈利性和风险进行分析论证。机构的设置要考虑目前市场的规模、市场发展潜力、公司的资源状况、竞争激烈程度和机构规模大小等因素。 |

② 市场推广费用的控制。市场推广费用是指产品在整个推广过程中所产生的费用，包括促销费用、广告宣传费用和市场辅助用具费用。其中重点是对促销费用的控制，对广告费用的控制要兼顾公司和经销商共同的利益，具体见表8-8。

**表8-8 市场推广费用的控制**

| 控制项目 | 具体控制措施 |
|---|---|
| 促销费用 | 根据年度促销计划，安排每月的促销费用；<br>合理制定促销活动的预算，并保留一定的备用金；<br>根据区域的不同情况，分配促销活动经费；<br>对按计划实施的促销活动，应保证经费的连续性；<br>各区域要定期汇报费用的情况，公司要定期或不定期地对费用的使用情况进行核查。 |
| 广告宣传费用 | 根据年度广告计划，安排每月的广告费用；<br>对广告宣传费用的使用情况进行监督和检查，如遇有问题，应与相关媒体协商解决；<br>对各区域的广告宣传，合理制定预算，并监督其使用情况。 |

注意：根据《企业所得税法》，符合条件的广告费和业务宣传费支出，除国务院财政、税务主管部门另有规定外，不超过当年销售（营业）收入15%的部分，准予扣除；超过部分，准予在以后纳税年度结转扣除。

③ 业务招待费的控制。业务招待费一般都与销售相联系，弹性非常大，控制太紧，影响敲单；控制太松，这就是个无底洞。让我们看看实际工作中对业务招待费的执行遇到的一些问题：

- 销售和招待费是否有线性关联也是一个需要思考的问题。
- “两头大”，即业务招待费在销售萎缩时大，在销售暴增时大，在销售稳定时小。
- 需要看业务招待费的效果，但是实际操作起来难查。
- 与业绩、提成薪资要挂钩，最好结合奖惩制度来实行，实践中应用较广泛。
- 要看是否在预算之内以及同期的比较，但涉及因素过多。
- 还是看预算做得如何，如果是决策者自己不按照预算执行的话，那么财务控制起不到过多的作用。执行很关键，有时候一些领导报销的费用都不是出差费用，但是又不能不给他报销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 是否可以采取阶段性设定的办法，如在基本任务之内业务招待费是多少，超额以后确定一个比例，如个人所得税一样。
- 预算额度为主，超额写情况说明为辅，而且需要各业务部门领导支持。预算额度基本和销售收入有一定的关联性，遇到突发事件一事一议。招待费要写清在何时何地招待何人，来人是什么职务。而且客户的招待标准也是按照公司规模和客户的职位划分。主导思想是这种事情本来就没有办法完全控制，只能是尽可能地去控制了。
- 有的是定额控制，难免掩盖很多东西，所以比较难操作。
- 包产到户。比如每月给你们部门 10 万元招待费，超了扣工资，省了发奖金，但是得保证业务顺畅运行。其实这是一种聪明的做法，只是从理论上不是很恰当，不适宜广泛推广，容易走偏。
- 这个东西太没数了，业务招待费也要细分，最近是由相关人员自己控制。这也是问题点所在，并且提出一个实际问题：张三今天招待李四，喝多了，超了一瓶贵州茅台，你说给报还是不给报啊？最好是调动部门自己积极控制。

（2）固定费用转化为变动费用

对于一些机械性的工作，可以将雇用固定人员变为雇用临时工，把工资待遇与工作业绩相挂钩，从而尽可能地消除一切消极的因素，节省不必要的开支。众所周知，民企最重要的一个竞争力来自于低廉的劳动力成本，现在很多大的央企、国企也纷纷效仿，例如中石油、中石化、新兴铸管等企业，非核心的或者季节性的劳动力通过劳务公司进行聘用，五险一金等均由劳务公司负责①，从而节约了管理成本。


**小贴士**

**如何判断某企业人工成本的合理性？**

判断某企业各类型人工成本是否真实、合理，最恰当的方式就是进行各类比较：一是与同行业横向比较，如果明显超过行业平均水平，则寻找支撑的理由，例如通过实地调研、百度吧或者论坛等方式进行非正式的职工薪酬水平调研；二是与本企业以前各期进行纵向比较。

如果可以从企业内部调用资料和数据，则可以通过考勤记录、福利发放记录等方式进行多方面的确认人数；通过与产量、燃动消耗量等变量之间建立联系，确认工人的数量。

如果某企业通过现金的形式发放工资，则可能存在虚增雇员的动机；当然，即使通过银行卡发放工资，也不能排除这种嫌疑，因此另外一个非常好的方法是调查为职工买保险的人数。

对临时雇工人数的确认可以通过调查劳务公司，或者抽样调查工人，但是比较有难度。

---

① 但是一旦出现严重工伤事件，尽管从法律界限上看，应该由劳务公司负责，但所聘用企业也脱不了干系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一些大型的设备、设施也可采取租赁的方式，甚至有些企业为了减少折旧的压力，增加现金流，会把设备等固定资产出售，然后再经营性回租使用。这个过程如果交易价格超过账面价格的话，差额部分还会形成营业外收入，对利润做出贡献。

尽量减少非生产性、非营业性的车辆，因为如果这些非必需的车辆过于冗杂，就难免会产生过多的司机工资和福利费开支，以及车辆维修、保养、保险费和汽油费开支，再加上对这些人员和车辆进行管理的成本和由于管理上的疏漏而造成的浪费，这些都将使企业陷入费用的黑洞，影响企业整体的盈利能力。

把固定费用转化为变动费用的最有效方法就是"外部资源的有效利用"，它要求企业将外部的经营资源内部化。委托加工、外包(Out Sourcing)是外部资源有效利用的一种形式，它可以从以下三个方面给企业带来优势：① 削减企业成本，降低折旧；② 能够充分发挥更高的专业能力；③ 可以提供更高品质的产品和服务。利用这种方法，企业可以灵活地应对外部环境的变化，按照自己的目的和资源优势进行取舍，更快地适应市场需求，发挥出企业的专业实力。对于制造部门及间接生产部门的业务可以委托外部企业来完成，省去了因扩充营业部门、充实研发部门、增设管理机构而产生的一系列连锁费用，这样不但可以精简企业组织机构，而且还减少了大量的固定费用，提高了企业的效率和效益。

现在，之所以很多国外企业把它们的生产部门转移到以我国为主的发展中国家，是因为这样可以积极利用外部优势资源、优势产业，在提高生产率的同时，降低了费用的开支。比如，很多美国企业委托拉丁美洲、非洲、亚洲的企业加工产品就是利用了这些地区廉价的劳动力。又如，耐克公司除了保留了最核心的研发中心，将所有的生产和物流全部外包。这种将固定费用转化为变动费用的典型方法就是国外企业经常采用的"制造外包"，这对于固定费用占主导地位的企业来说非常有效。



**小贴士**

### 成本和费用的削减不是绝对的

成本分析是企业管理者在经营管理过程中通过对原料成本所做出的透彻分析，从而发现经营运作、采购生产、储存销售等方面需要改进的地方及问题所在，决定在今后成本控制上采取的措施及管理手段。

有效的成本控制是企业在激烈的竞争中成功与否的重要因素，但是成本控制绝不是一味地压缩所有成本，而是应该透过对成本结构的分析以及对企业战略决策的把握，找到可压缩的成本，从而达到企业利用低成本战略赢得市场竞争中主导地位的目标。

然而，不惜一切代价绝对地削减成本费用额以保持一定利润水平的做法可能同时会降低企业竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 8.5 佣金与回扣的风险

在这里需要提醒大家注意的是：无论是收取佣金回扣，还是支付佣金回扣，外加代理费，公司签署的合同协议以及记账凭证的摘要等，尽量避免出现佣金或者回扣的字样，审计师和税务师对这些字眼非常敏感。例如，如果支付给个人的佣金或回扣，你肯定无法取得发票，那就不允许作为费用减去；如果支付给境外那就更麻烦，你必须要代扣代缴个人所得税或者20%的预提企业所得税。


小贴士

(1) 企业从国内其他公司收到佣金收入时，需要给对方开发票吗？

企业从国内其他公司收到佣金收入时，按规定应给对方开发票，本公司并且要计算缴纳营业税。

(2) 个人从国内公司收到佣金收入时，怎么给他开发票？

该个人到税务局，为支付佣金的公司代开发票。

(3) 回扣作为佣金或折扣入账需不需要发票？

无论是个人还是企业都要有发票，才可以作为销售费用从企业所得税前扣除，没有发票就只能用企业所得税后利润支付，也可以入账，但起不到费用的作用了。

(4) 提成和回扣有何区别？

提成是支付给内部员工的，属于工资费用，例如销售人员拿的提成属于销售费用；回扣是支付给外部人员的，也可作销售费用，但需要发票。

(5) 支付的回扣如何进行账务处理？

根据是否能从对方企业取得发票，有以下几种处理方法：

① 规范处理是对方企业给本公司开具服务业发票，如果是个人，个人要到地税局代开佣金发票，本公司取得发票后，计入“销售费用”，允许企业所得税前扣除。其中注意，支付给个人的回扣有扣除限额，不得超过服务金额的5%，超过部分用企业所得税后利润支付。

② 由经办人以白条的形式进行报销处理（要写明事实，按企业审核审批手续办理），但在年终所得税汇算清缴时，要进行纳税调整，增加应纳税所得额。

③ 业务员用与回扣等额的其他费用发票替换，作为费用入账。

④ 回扣款转账出去以后，在账务上不作费用处理，而是放在其他应收款中，两三年后再伺机想办法慢慢处理。

⑤ 很多公司支付回扣一般不在正式的账务处理中出现，支付回扣存在违反不正当竞争法的嫌疑，一般用公司小金库的资金秘密支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 8.5.1 与销售回扣有关的几个概念

销售折扣(或折让)和商业折扣多从销货方的角度描述,属于会计和税务专业术语,强调对财务、会计和税务的规范处理;而销售回扣则是日常经济活动中的常用俗语,不属于会计或税务专业术语,而是从非专业角度对企业在发生销售行为时给予购货方的销售折扣(或折让)和商业折扣等的统称,不涉及账务处理问题,多用于经营术语的表达,如“销售方给多少回扣”,“购货方拿多少回扣”,有时干脆叫“给回扣”、“拿回扣”或“吃回扣”等等,这些语言的表达一般不考虑销售方或购货方的财务、会计和涉税处理。

销售回扣与商业贿赂有密切的联系。商业贿赂是指经营者以排斥竞争对手为目的,为使自己在销售、购买商品或提供服务等业务活动中获得利益,而采取的向交易相对人及其职员或其代理人提供贿赂,从而实现交易的不正当竞争行为,即指经营者为销售或购买商品而采用财物或者其他手段贿赂对方单位或者个人的行为。商业贿赂的本质特征是经营者为了获得交易机会或有利的交易条件而采取各种手段账外暗中给相关单位或个人好处。因此,商业贿赂是一种暗扣支出。销售回扣包括暗扣支出和明扣支出。

### 8.5.2 是否允许税前扣除

暗扣支出即商业贿赂一律不得税前扣除。《企业所得税法》第十条规定,与取得收入无关的其他支出不得在企业所得税前扣除。暗扣支出即商业贿赂是与取得收入无关的其他支出,显然不能够在所得税前扣除。

明扣支出的税前扣除须符合相关税收规定。《中华人民共和国反不正当竞争法》第八条规定:经营者销售或者购买商品,可以以明示方式给对方折扣,可以给中间人佣金。经营者给对方折扣、给中间人佣金的,必须如实入账。接受折扣、佣金的经营者必须如实入账。

### 8.5.3 销售佣金的界定

(1) 销售佣金的定义

销售佣金是指企业在销售业务发生时支付给中间人从事中介服务的报酬,中间人必须是有权从事中介服务的单位或个人,但不包括本企业的职工。

(2) 佣金与回扣的区别

佣金与回扣具有完全不同的法律性质。佣金是指经营者在市场交易中给予为其提供服务的具有合法经营者资格的中间人的劳务报酬,如保险营销员推销保险所取得的手续费或佣金。佣金是给付中间人的劳务报酬,因为中间人为促成交易付出了劳务。佣金可以是一方支付,也可以是双方支付。接受佣金的只能是中间人,而不是交易双方,也不是交易双方的代理人、经办人,这是佣金和回扣的重要区别。接受佣金的可以是单位,也可以是个人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）国外佣金

佣金是价格的组成部分，也是给中间商的一种报酬。国外佣金是根据出口合同的佣金率和付佣方式进行的。出口付佣方式通常有明佣和暗佣两种。

明佣是指根据成交的价格在出口发票上注明的内扣佣金，其金额根据出口发票所列货款乘以规定的佣金率计算而得。在会计上可按出口发票所列应收货款的净额处理。

暗佣又称发票外佣金，是指不在出口发票上列明的佣金，而是在买卖合同中规定佣金率和支付方法，这种佣金一般是支付给中间商或代理商的。支付方法有两种：一种是议付佣金，即出口后在向银行议付信用证时，由银行按规定佣金率在结汇款中代扣后，支付给国外客户。另一种是出口方在收妥全部货款后，将佣金另行汇付国外。企业在支付佣金后，应按实际支付金额冲减出口销售收入，以外币支付的与上述处理方法相同。

## 8.5.4 销售佣金和手续费的会计处理

符合规定条件的销售佣金和手续费应计入销售费用（或营业费用）：

（1）有合法真实凭证；

（2）支付的对象必须是独立的有权从事中介服务的纳税人或个人（支付对象不含本企业雇员）。

有些公司支付给本企业职工的佣金不是严格意义上的佣金，应按工资所得缴纳个人所得税。佣金的规定只是对外部的有资格进行中介服务的公司以及个人才适用，需要提供合法依据，就是要中介公司的发票或者该个人由税务机关代开发票，才可以作为佣金入账抵扣。企业支付给本企业雇员的佣金，属于非独立个人劳务活动得到的报酬，属于个人的工资薪金所得，企业支付给个人（非本企业雇员）的佣金，属于个人的劳务报酬所得，企业是个人所得税的扣缴义务人，应指定支付佣金的财务会计部门或其他有关部门，具体办理个人所得税的代扣代缴工作。企业不履行代扣代缴义务时，应纳税款由取得佣金的个人缴纳，企业应承担应扣未扣税款50%以上至3倍的罚款。

（3）支付给个人的佣金，除另有规定者外，不得超过服务金额的5%。

## 8.5.5 销售佣金和手续费的会计、税务处理技巧

财政部、国家税务总局《关于企业手续费及佣金支出税前扣除政策的通知》（财税[2009]29号）对企业发生的手续费及佣金支出的税务处理进行了以下规定：

（1）企业发生与生产经营有关的手续费及佣金支出，不超过以下规定计算限额以内的部分，准予扣除；超过部分，不得扣除。

① 保险企业：财产保险企业按当年全部保费收入扣除退保金等后余额的15%（含本数，下同）计算限额；人身保险企业按当年全部保费收入扣除退保金等后余额的10%计算限额。

② 其他企业：按与具有合法经营资格中介服务机构或个人（不含交易双方及其雇员、代理人和代表人等）所签订服务协议或合同确认的收入金额的5%计算限额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）企业应与具有合法经营资格的中介服务企业或个人签订代办协议或合同，并按国家有关规定支付手续费及佣金。除委托个人代理外，企业以现金等非转账方式支付的手续费及佣金不得在税前扣除。企业为发行权益性证券支付给有关证券承销机构的手续费及佣金不得在税前扣除。

（3）企业不得将手续费及佣金支出计入回扣、业务提成、返利、进场费等费用。

（4）企业已计入固定资产、无形资产等相关资产的手续费及佣金支出，应当通过折旧、摊销等方式分期扣除，不得在发生当期直接扣除。

（5）企业支付的手续费及佣金不得直接冲减服务协议或合同金额，并如实入账。

（6）企业应当如实向当地主管税务机关提供当年手续费及佣金计算分配表和其他相关资料，并依法取得合法真实凭证。

## 8.5.6 如何规避支付回扣的商业贿赂风险

回扣是一种社会现象，很多公司在支付回扣的时候，都把风险外移了，例如：回扣先支付给销售员，代扣个税后由销售员转给对方；下游寻找一个桥梁公司，由它把产品卖给最终的用户；小金库外移，储存在上游若干个企业体内；等等。

**【案例 8-1】**

哈尔滨某军工企业，其生产的防爆防弹产品占销售额的 70%，其他的帐篷、蚊帐、塑料制品占 30%；防爆防弹产品实际毛利率有 40%，但是其他三类产品毛利率很低，约 7%。销售特点：销售员的工资只有生活费，另外完成最低的销售量才会有绩效工资；回扣非常多，5%—20% 不等。例如国家某部委招标，5 000 个帐篷是一单，然后会有中间人找到招标企业，承诺只要给 20% 的回扣，那么就肯定中标；企业这边则最多按照 5%（国家有规定）给销售员销售提成（要代扣个人所得税），然后销售员把自己该得的部分留下，例如 1%，再把剩下的 4% 交给中间人。企业的困惑是如果对方要 20% 的提成，给了 4%，还有 16% 的回扣，没有办法提出来这么多的现金，怎么办？

这种回扣肯定是没有发票的费用，因此企业的做法是：

（1）请求上游供应商多开发票，同时提现，并支付税金部分，增加产品的成本，然后这部分现金进入小金库，用于回扣支付。

（2）将风险转移出企业，下游由信任的人注册一个公司，然后将产品低价卖给这个公司，即利润转移，再由这个公司将产品销售给真正的客户。

这个问题的本质就是账内的资金如何转移到账外：投资、高价采购、低价销售、多计算人工费用（例如委托加工）、坏账的发生（设计借款、押金、保证金等债权）、资产减值损失（存货和固定资产盘亏或可变现净值降低等）、债务重组、资产置换、虚列装修、工程项目等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



社会透视

**回扣应该给多少？**

我公司是一家电子配件厂，现有一客户要求单价增加10%，货款由其公司付到我公司账户，我们再返还这10%给该客户的私人账户。比如：实际货款和增值税应该是10 000元 + 1 700元 = 11 700元，但客户要求签成阴阳合同，即货款和增值税金额变更为11 000元 + 1 870元 = 12 870元，客户公司付12 870元过来，我们再返还1 170元到客户的私人账户，因为要扣除17%的增值税，实际我们只支付1 000元，客户也同意了。但现在出现的问题是，老板竟然说，这1 000元中还要再扣25%的企业所得税，只返给客户750元，这样客户当然不同意了，说这样要更换供应商。请问回扣到底应该给多少？

参考答复：

这个问题很现实。分两种情况，商品销售和服务业。先来看商品销售，就是本例中的情况。

首先，扣掉17%的增值税是有道理的；其次，由于我们多确认了1 000元的收入，还涉及企业所得税，为了抵消掉1 000元收入的影响，我们就必须再找1 000元的费用发票，如何取得发票呢？如果我们采取向出租车司机购买打车票的方式，可能支付的费率就是3%，1 000元的发票成本就是30元。本例中的老板很显然算错了，不可以直接用1 000×25% = 250元计算企业所得税。

如果是服务业就简单多了，例如本例中服务金额是10 000元，阴阳合同为11 000元，我们多计了1 000元的收入，扣除的部分包括5%的营业税、0.5%的城建税和教育费附加、3%买发票的费用，共计8.5%。

实际上，为了做成这笔生意，自己买发票的成本不会向客户收取，就当做是少赚了。

## 8.6 税收与税收筹划

目前在中国有太多的企业，一方面在想方设法地逃税、漏税；另一方面，却因为缺乏纳税筹划能力而平白无故地产生许多税款、滞纳金和罚款。税收具有强制性、无偿性和固定性，依法纳税是企业的光荣义务，但依法进行纳税筹划也是企业享有的权利，平常日子要精打细算，才能“聚沙成塔，集腋成裘”。巧妙的纳税筹划绝不仅仅是财会人员的事情，作为非财务管理者如果熟谙筹划的规则，一定会有意外的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

### 8.6.1 摆正心态看税收

《福布斯》杂志曾在其发布的"全球税收痛苦指数排行榜"中把法国排在第一，中国排在第二。

> 征税的艺术就像从鹅身上拔毛，既要多拔鹅毛，又要少让鹅叫……

税收是国家赖以生存的基础，目前，我国的税收收入已占财政收入的95%左右，是财政收入最主要的来源。

税收也是卡住一个企业脖子最有效、最直接的方式。我们在观看一些影视作品的时候，经常会看到司法部门一般是把一个企业的税收司法立案作为突破口。

追求利益最大化是企业经营的最终目标。同时，市场经济更是一种法治经济，依法纳税是纳税人应尽的义务。税收的无偿性决定了税款的支付是企业资金的净流出。为了减轻税负，企业自然会想方设法减少缴税、延缓缴税或免缴税。正是在这种直接经济利益的驱动下，纳税筹划应运而生。

如果你所在企业有上级主管单位，那么十有八九你们要定期上交一定金额的管理费。那么，作为注册在中国境内的企业，你使用了境内的各种资源，理所当然要向国家这个最高级别的主管单位缴纳管理费，具体体现为向国家缴纳的各类税费。

企业对税收的理解包括：

(1) 企业必须无条件支付给国家的管理费；

(2) 博弈中求得最优，以合法的形式进行税收筹划；

(3) 与税务专管员打交道时，必须要做到有理有节，不可奴颜婢膝，似乎本企业做了亏心事，招致不必要的关注；

(4) 最好每年要实现部分利润，长年亏损很容易引起注意，从而进入被税务稽查部门关注的黑名单；

(5) 每年有无数的规定、通知出台，密切关于与本行业、本产品有关系的文件；

(6) 聘用勤奋而有悟性的税务主管①。



**课外阅读**

#### 中国目前到底有多少种税？

目前，中国共有19个税种，其中，16个税种由税务部门负责征收，固定资产投资方向调节税2000年起暂停征收，关税和船舶吨税由海关部门征收。

一、增值税

对在我国境内销售货物或者提供加工、修理修配劳务以及进口货物的单位和个人

① 税务会计的压力是比较大的，非灵活机敏、善于察言观色、又面貌讨喜之人不能担此重任。遗憾的是，尽管税务会计殚精竭虑为企业筹划税收，但鲜有企业为此奖励税务会计，反而认为那是其分内之事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

征收。增值税纳税人分为一般纳税人和小规模纳税人。对一般纳税人，就其销售（或进口）货物或者提供加工、修理修配劳务的增加值征税，基本税率为17%，低税率为13%，出口货物为0%（国务院另有规定的除外）；对小规模纳税人，实行简易办法计算应纳税额，征收率一般为3%，增值税的纳税期限一般为1个月，纳税人应在次月的1日至10日的征期内申报纳税。

二、消费税

对在我国境内生产、委托加工和进口应税消费品的单位和个人征收。征税范围包括烟、酒和酒精、化妆品、贵重首饰和珠宝玉石等18个税目。消费税根据税法确定的税目，按照应税消费品的销售额、销售数量分别实行从价定率或从量定额的办法计算应纳税额。消费税的纳税期限与增值税的纳税期限相同。

三、营业税

对有偿提供应税劳务、转让无形资产和销售不动产的单位和个人征收。应税劳务包括交通运输业、建筑业、金融保险业等7个税目。营业税按照应税劳务或应税行为的营业额或转让额、销售额依法定的税率计算缴纳。除了娱乐业实行20%（其中台球、保龄球适用5%）的税率外，其他税目的税率为3%或5%。营业税的纳税期限与增值税、消费税基本相同。

四、企业所得税

对中国境内的一切企业和其他取得收入的组织（不包括个人独资企业、合伙企业），就这些组织来源于中国境内外的生产经营所得和其他所得征收企业所得税。企业所得税以企业每一纳税年度的收入总额，减除不征税收入、免税收入、各项扣除以及允许弥补以前年度亏损后的余额，为应纳税所得额。企业所得税的税率为25%。企业所得税按纳税年度计算，纳税年度自公历1月1日起至12月31日止。企业所得税实行按月或按季预缴、年终汇算清缴、多退少补的征收办法。即企业应当自月份或者季度终了之日起15日内，向税务机关报送预缴企业所得税纳税申报表，预缴税款。企业应当自年度终了之日起5个月内，向税务机关报送年度企业所得税纳税申报表，并汇算清缴，结清应缴应退税款。

五、个人所得税

以个人取得的各项应税所得（包括个人取得的工资、薪金所得，个体工商户的生产、经营所得等11个应税项目）为对象征收。除工资、薪金所得适用5%至45%的9级超额累进税率，个体工商户（注：个人独资企业和合伙企业投资者比照执行）的生产、经营所得和对企事业单位的承包经营、承租经营所得适用5%至35%的5级超额累进税率外，其余各项所得均适用20%的比例税率。纳税期限是：扣缴义务人每月所扣和自行申报纳税人每月应纳的税款，在次月7日内缴入国库；个体工商户的生产、经营所得应纳的税款，按年计算，分月预缴，年度终了后3个月内汇算清缴，多退少补；对企事业单位的承包经营、承租经营所得应纳的税款，按年计算，年度终了后30日内缴入国库；从中国境外取得所得的，在年度终了后30日内，将应纳的税款缴入国库。年所得12万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元以上的纳税人,在年度终了后3个月内自行向税务机关进行纳税申报。

六、资源税

对各种应税自然资源征收。征税范围包括原油、天然气、煤炭、其他非金属矿原矿、黑色金属矿原矿、有色金属矿原矿、盐等7大类。资源税的税额标准因资源的种类、区位的不同,税额标准为每吨0.3元到60元或每1千立方米2元到15元不等。目前,资源税采取从量定额的办法征收,下一步将实行从价定率办法征收。

七、城镇土地使用税

以在城市、县城、建制镇和工矿区范围内的土地为征税对象,以实际占用的土地面积为计税依据,按规定税额对使用土地的单位和个人征收。其税额标准按大城市、中等城市、小城市和县城、建制镇、工矿区分别确定,在每平方米0.6元至30元之间。土地使用税按年计算、分期缴纳。

八、房产税

以城市、县城、建制镇和工矿区范围内的房屋为征税对象,按房产余值或租金收入为计税依据,向产权所有人征收的一种税(此税不适用外商投资企业、外国企业和外籍个人)。其税率分为两类:按照房产余值计算应纳税额的,适用税率为1.2%;按照房产租金收入计算应纳税额的,适用税率为12%,但个人按市场价格出租的居民住房,减按4%的税率征收。房产税按年征收、分期缴纳。

九、城市维护建设税

对缴纳增值税、消费税、营业税的单位和个人征收。它以纳税人实际缴纳的增值税、消费税、营业税为计税依据,区别纳税人所在地的不同,分别按7%(在市区)、5%(在县城、镇)和1%(不在市区、县城或镇)三档税率计算缴纳。城市维护建设税分别与增值税、消费税、营业税同时缴纳。

十、耕地占用税

对占用耕地建房或者从事其他非农业建设的单位和个人,依其占用耕地的面积征收。其税额标准在每平方米5元至50元之间。纳税人必须在经土地管理部门批准占用耕地之日起30日内缴纳耕地占用税。

十一、土地增值税

以纳税人转让国有土地使用权、地上建筑物及其附着物所取得的增值额为征税对象,依照规定的税率征收。它实行4级超率累进税率,税率分别为30%、40%、50%、60%。纳税人应当自转让房地产合同签订之日起7日内向房地产所在地主管税务机关办理纳税申报,并在税务机关核定的期限内缴纳土地增值税。由于涉及成本确定或其他原因,而无法据以计算土地增值税的,可以预征土地增值税,待项目全部竣工,办理结算后再进行清算,多退少补。

十二、车辆购置税

对购置汽车、摩托车、电车、挂车、农用运输车等应税车辆的单位和个人征收。车辆购置税实行从价定率的方法计算应纳税额,税率为10%。计税价格为纳税人购置应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

税车辆而支付给销售者的全部价款和价外费用(不包括增值税);国家税务总局参照应税车辆市场平均交易价格,规定不同类型应税车辆的最低计税价格。纳税人购置应税车辆的,应当自购置之日起60日内申报纳税并一次缴清税款。

十三、车船税

以在我国境内依法应当到车船管理部门登记的车辆、船舶为征税对象,向车辆、船舶的所有人或管理人征收。分为载客汽车、载货汽车等六大税目。各税目的年税额标准在每辆24元至660元,或自重(净吨位)每吨3元至120元之间。车船税按年申报缴纳。

十四、印花税

对经济活动和经济交往中书立、领受税法规定的应税凭证征收。印花税根据应税凭证的性质,分别按合同金额依比例税率或者按件定额计算应纳税额。比例税率有1‰、0.5‰、0.3‰和0.05‰四档,比如购销合同按购销金额的0.3‰贴花,加工承揽合同按加工或承揽收入的0.5‰贴花,财产租赁合同按租赁金额的1‰贴花,借款合同按借款金额的0.05‰贴花等;权利、许可证等按件贴花5元。印花税实行由纳税人根据规定自行计算应纳税额,购买并一次贴足印花税票的缴纳办法。股权转让书据按其书立时证券市场当日实际成交价格计算的金额,由立据双方当事人分别按3‰的税率缴纳印花税(即证券交易印花税)。

十五、契税

以出让、转让、买卖、赠与、交换发生权属转移的土地、房屋为征税对象征收,承受的单位和个人为纳税人。出让、转让、买卖土地、房屋的税基为成交价格,赠与土地、房屋的税基由征收机关核定,交换土地、房屋的税基为交换价格的差额。税率为3%—5%。纳税人应当自纳税义务发生之日起10日内办理纳税申报,并在契税征收机关核定的期限内缴纳税款。

十六、烟叶税

对收购烟叶(包括晾晒烟叶和烤烟叶)的单位,按照收购烟叶的金额征收,税率为20%。纳税人应当自纳税义务发生之日起30日内申报纳税。

以上是中国现有税种的大致介绍,除此之外,需要说明的是,尽管中国税法规定有20种税,但并不是每个纳税人都要缴纳所有的税种。纳税人只有发生了税法规定的应税行为,才需要缴纳相应的税收,如果没有发生这些应税行为,就不需要缴纳相应的税收。从实际情况来看,规模比较大、经营范围比较广的企业涉及的税种一般在10个左右,而大多数企业缴纳的税种为6—8个。

十七、固定资产投资方向调节税

凡在我国境内用于固定资产投资的各种资金,均属固定资产投资方向调节税的征税范围。各种资金包括:国家预算资金、国内外贷款、借款、赠款、各种自有资金、自筹资金和其他资金。固定资产投资,是指全社会的固定资产投资,包括:基本建设投资和新改造投资,商品房投资和其他固定资产投资。不过,此税种从2000年起已经暂停征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收了，但是并没有取消。

十八、关税

关税以应税货物的流向为标准，关税一般可以分为进口关税、出口关税和过境关税，我国的关税分为进口关税和出口关税两类。

关税是对进出我国国境或关境的货物和物品征收的一种税，属于流转课税。关税的征收对象是进出国境或关境的货物和物品。关境是指一国《海关法》可以全面实施的领域，一般情况下一个国家的关境和国境是一致的，但是在设有自由港、自由贸易区或报税区时，关境就小于国境；如果几个国家结成关税同盟，在成员国之间的货物进出国境不征收关税，只对非成员国的货物进出关境时征收关税，这时就各成员国来说，关境大于国境。

关税的税收筹划主要注意以下几点：第一，充分利用原产地标准，我国进口税则设有最惠国税率、协定税率、特惠税率、普通税率，共四档税率，同一种进口货物的原产国不同，适用的税率也有很大的区别；第二，利用保税制度进行筹划，各个国家通常在境内设立保税区，保税区是在海关监控管理下进行存放和加工保税货物的特定区域，保税区内复运出口的进口货物通常免征进口关税和进口环节税。

十九、船舶吨税

船舶吨税是一国船舶使用了另一国家的助航设施而向该国缴纳的一种税费，专项用于港口建设维护及海上航标的维护、建设和管理。我国海关征收后就地上缴中央国库，征收范围为在中国港口行驶的外国船舶和外商租用的中国籍船舶以及中外合营企业使用的中国籍船舶。

资料来源：摘自国家税务总局网站。

## 8.6.2 纳税筹划≠偷税和避税

纳税筹划（Tax Planning）一词在西方国家几乎是家喻户晓，对纳税筹划含义的表述有多种，这里举若干有代表性的观点。荷兰国际财政文献局（IBFD）编撰的《国际税收辞汇》是这样定义的：“纳税筹划是指通过纳税人经营活动或个人事务活动的安排，实现缴纳最低的税收。”如果把时间追溯得更早一点，1935 年英国上议院议员汤姆林爵士针对“税务局长诉温斯特大公”一案，做了有关纳税筹划的声明：“任何一个人都有权安排自己的事业，依据法律这样做可以少缴税。为了保证从这些安排中得到利益，……不能强迫他多缴税。”汤姆林爵士的观点赢得了法律界的认同，英国、澳大利亚、美国等在以后的税收判例中经常援引这一观点。

因此，纳税筹划指的是在法律规定许可的范围内，通过对经营、投资、理财活动的事先筹划和安排，尽可能地取得“节税”（Tax Saving）利益。

纳税筹划概念引入我国以来，在实践中，人们对它还存在着一些误区。由于对这一概念的内涵与相应的企业行为把握不准确，往往导致人们在认识上的偏差，将纳税筹划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有意无意地同一切避税甚至偷税画等号。为了更好地理解和把握纳税筹划的本质,有必要将纳税筹划与偷税、避税等相关概念比较一下。

偷税是纳税人利用税收征管上的困难和漏洞,采取种种隐蔽的手段,设法少纳或不纳税的一种行为。例如,利用漏报、少报、不报应税收入、收益,伪造账证、隐蔽财产,甚至贿赂税务人员等手段,达到少纳或不纳税目的的行为。纳税筹划同偷税有着本质的区别,它是完全合法的,是纳税人在专家和代理人帮助下,从维护自身权益出发,最大限度地运用合法的政策技巧、计算技巧和会计处理技巧达到减少税收支出的目的。纳税筹划不仅不是一种违反税法的行为,而且具有优化企业投资结构、降低企业含税成本、增大企业利润的作用。

避税是指纳税人利用税法漏洞或者其他不足之处钻空取巧,通过对经营及财务活动的精心安排,以期达到纳税义务最小的经济行为。虽说它不是非法,但也不能说是合法。就其本质而言,是一种处在合法与非法之间的逃避纳税义务的行为,是在钻立法和执法的空子。纳税筹划与避税是较难区分的两个概念,在实践上难以找出一条清晰的分界线。纳税筹划是合法的,是在经济活动发生前,光明磊落地研究与利用税法,对企业合理纳税进行长远规划;而避税是形式上不违法,却与税法精神相悖,对已发生的纳税义务或应承担的应税责任进行规避,采用在税法中找缺陷、钻漏洞的办法,获取眼前的纳税利益。避税在不同程度上受到反避税的制约。

纳税筹划需要在企业经济行为发生前做出安排。由于环境及其他因素的错综复杂性,且常常会发生一些非主观所能左右的事件,这就使得纳税筹划带有很多不确定性因素,因此其成功率并非百分之百。同时,纳税筹划的经济利益也是一个估算值,并非绝对的数字。因此,企业进行纳税筹划时,应在充分考虑纳税筹划的风险后再做出决策。

在理论上,纳税筹划、避税及偷税虽然有不同的含义,能够进行区别,但是在实践中,要分辨某一行为究竟是属于纳税筹划行为,还是避税行为却比较困难,一般要通过税务机关的认定和判断。而认定和判断又随主观与客观条件的不同而有不同的结果。因此,任何应纳税义务人在运用纳税筹划时,除必须精研税法及相关法律规定外,必须进一步了解税务部门从另一角度的可能看法,在反复研讨的基础上做出筹划。否则,一旦纳税筹划被视为偷税,就会得不偿失。鉴于我国目前纳税人税法观念淡薄和对税法掌握时有偏差的现实情况,聘请会计师事务所等纳税代理中介机构的专家协助进行纳税筹划不失为明智之举。

但是,我们也不能过分迷信咨询公司的权威。一份完美的税收安排方案取决于两个方面:一是完美的技术操作安排;二是没有风险的合法性保障。无论如何,税务筹划方案是否可行,最终要由税务部门来进行确定。

### 8.6.3 团险退保的避税和洗钱功能

团险避税和洗钱在保险业是一个公开的秘密。团体保险一到年底退保量、退保速度就急剧攀升,其中一部分原因是企业利用岁末年初,通过团险进行避税,甚至洗钱。

按照国家有关政策,企业为职工购买补充养老保险,在工资总额4%以内的,可在税

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前列支。这样,一项旨在激发企业提升员工福利的举措就成为团险洗钱的动机。

有时候是保户单方面的先买再退,一般具有如下特征:保户在投保时以趸交方式购买高额保单,其后很快就退保或超过犹豫期仍然强行退保,却又不能给出合理解释,同时对保险公司的审计、核保、理赔、给付、退保规定异常关注,却不关注投保的保险产品所具备的保障功能和投资账户收益。

很多时候是保险公司与企业共同合作完成,一般采取“团单个做”加“现金退保”的方式。具体的操作过程是:企业先以单位名义用支票购买保单,将巨额资金分散到几十甚至上百个员工名下进行投保(多数情况下,企业员工对投保一事并不知情);保险公司只开出一张发票,抬头为公司名称。

钱到保险公司账后,长则几个月,短则几天,投保企业就按照事先双方的约定退保,保险公司则以现金形式将钱打回企业个人账上(可能是各员工账户,也可能是代表公司小金库的个人账户)。一般情况下,保单退保按现金价值计算,企业得到趸交保费的97%;另外3%的手续费则归保险公司所有,也相当于洗钱或套现的作用。

退保后的资金归属大致有两种:一种是真正回到投保企业员工的账上,作为员工的年终奖金,为企业增加了费用,减少了企业所得税,为员工少缴个人所得税;另一种则进入公司“小金库”账户,成为“洗钱”通道,甚至被少数人贪污。

对于为企业提供方便的保险公司,3%—6%的手续费以及年终业务的增加是其与企业配合的直接动力。利益驱动让保险公司主动为企业逃税和洗钱设计方案。很多企业的团险方案都由保险公司专门设计,避税是方案重点考虑的要素。甚至有些中小型寿险公司连手续费也不收,只要求企业的保费在自己的账上“趴上”一个月或更长时间,然后以现金形式返回企业指定的个人账户。如此,保险公司能获得短期融资而省去同业拆借的利息。目前,银行同业拆借市场一个月期的拆借利息大约在2.5%—5%左右。

利用团险退保洗钱的违法行为,很早就已经进入监管部门的视野。早在2005年,保监会就出台了《关于规范团体保险经营行为有关问题的通知》的规定,至今陆续有相应反洗钱的规定出台,保险公司以及监管部门也进行了反洗钱的制度安排。但各种文件在利益面前,有时会显得苍白无力。由于目前保险业的监管主要是事后监管,因此很难抑制保险公司种种违规牟利的冲动。因此,短期内彻底杜绝这种现象不太现实。

**【案例8-2】**

宋昊是人寿保险股份有限公司上海分公司的销售中心总监,手中掌握不少客户。2007年年初,一公司客户决定以购买保险退保的方式为员工发放奖金,并委托“熟人”宋昊操作。宋昊谎称只能分批退保。随后,宋昊替该公司办理了一份200万元的特殊医疗保险,并约定两个月后为部分投保人办理退保,半年后全部退保,退保额为96%。2007年4月至2008年2月间,这家公司又通过宋昊办理了一份投保额为200万元的特殊医疗保险、两份投保额分别为300万元和400万元的定额养老保险、三份数十万元的其他保险。宋昊称,由于人寿与中信银行有业务往来,退保金不能按要求直接汇入公司下属员工的招商银行账户,只能先通过中信银行将退保金划出,再汇入员工的招商银行账户内,得到同意。就这样,宋昊凭着一纸代发工资协议和人寿部分员工的身份证复印件,营造

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出“代发”假象，在中信银行轻易开出十多个账户。同时宋旻擅自为该公司办理全部退保。挪用这些退保资金投入股市，股票深套，最终案发。该投保公司则偷鸡不成又蚀米。

资料来源：改编自 http://society.people.com.cn/GB/42733/8971019.html。

## 思考题

1. 企业目前通常采用哪些方法规避支付回扣的风险？
2. 销售折扣、回扣手续费、佣金、代理费、咨询费有何区别与联系？
3. 企业虚列费用一般会采用哪些方法？

## 练习题

1. 单项选择题

(1) 下列各项中，应计入产品成本的有(　　)。

A. 专设销售机构固定资产的折旧费　　B. 业务招待费

C. 管理人员奖金　　D. 车间管理人员差旅费

(2) 甲企业2010年5月份发生制造费用50万元，管理费用4万元，销售费用10万元，那么甲企业2010年5月份的费用总额合计为(　　)万元。

A. 14　　B. 54　　C. 60　　D. 64

(3) 下列各项中，应计入管理费用的是(　　)。

A. 企业管理人员差旅费　　B. 固定资产发生的盘亏净损失

C. 筹建期间资本化的借款利息支出　　D. 生产车间管理人员工资

2. 多项选择题

(1) 下列各项中，应在发生时直接确认为期间费用的有(　　)。

A. 专设销售机构固定资产的折旧费　　B. 业务招待费

C. 管理人员差旅费　　D. 车间管理人员薪酬

(2) 下列各项中，不应在发生时确认为销售费用的有(　　)。

A. 车间管理人员的工资　　B. 厂房的折旧额

C. 专设销售机构固定资产的维修费　　D. 预计产品质量保证损失

(3) 下列各项中，应计入财务费用的有(　　)。

A. 诉讼费　　B. 业务招待费

C. 汇兑损失　　D. 购货单位享受的现金折扣

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第9章 现金流量表：企业的生命线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【阅读指导】**

公司决策层对财务工作的关注,其核心就是如何管理现金流。现金流绷得过紧,企业偿债压力和财务风险会上升;现金流过于宽松,又会导致资金的低效和闲置。随着一系列会计丑闻的发生,人们对权责发生制基础上计算出来的会计指标的不信任程度日益上升。现金流量表由于具有难于粉饰的优势而受到人们的格外关注,运用其对企业进行财务分析成为了一种最基本的手段。

## 9.1 现金流量表的理解

1992 年,英国的一个分析师 Terry Smith 出版了《利用会计实现增长或粉饰财务状况的会计方法》(*Accounting for Growth*)一书。在书中,他根据自身掌握的大量素材,揭示了诸多粉饰财务状况的会计方法,并对英国相当多的公司所采用的粉饰方法进行了统计,在他的统计中,许多英国著名公司都未能幸免。此书轰动了英国乃至世界。在对上述现象进行剖析之后,作者感叹"Cash is king!",即"现金为王"。意思是说,企业按权责发生制原则进行会计处理,会导致众多的粉饰方法。但任何粉饰方法,均难以改变企业的现金流量。从另一个角度来说,这意味着,企业的现金流量表可信度较高。

一个人没有血液就无法生存,而现金是企业的血液。1997 年亚洲爆发金融风暴,很多企业都因此破产了,能够劫后余生的都是那些现金流量比较优良的企业。在西方发达国家,80% 的破产企业虽然从账面上看起来是获利的,但是却因为资不抵债、现金流量管理不好而宣告破产。企业现金不足将有如下后果:

(1) 因赊欠货款的不断增加而导致供货商终止供货,无法继续生产;

(2) 企业因拖欠货款而官司缠身,无法正常经营;

(3) 工人工资无法按时发放,导致企业人心惶惶;

(4) 到期债务无法按时归还,将导致企业被迫清算破产。

企业的资产负债表告诉我们企业有哪些资源,以及从哪些途径获得这些资源。利润表告诉我们最简单的一件事情:企业经营一段时间以后是赚钱了还是赔钱了。但是资产负债表和利润表都有自己的局限性。首先,资产负债表的资产是按照原始成本来计算的;其次,资产负债表没有办法体现优秀管理团队的价值;最后,利润表里的净利润,并不意味着企业拥有相同数量可支配的现金。也就是说,账面上的利润和真正拥有的钱是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相等的，这也是我们为什么需要现金流量表的原因。利润表是按照权责发生制原则记账的。在确认收入的时候，无论你是否收到现金，你都要在账面上记录收入；在确认费用的时候，不论是否已支付，都必须记录费用，所以就会出现这样的情况：实际现金和账面上的现金是不对等的。

现金流量表对利润表起到了一个非常重要的补充作用，是反映企业在一定会计期间内现金和现金等价物流入和流出情况的报表，反映现金流量在企业经营过程中的变化状况。现金流量表统计收入和费用的方法是在收到现金时记录收入，而在支出现金时记录费用，即我们在会计中所说的收付实现制。

以现金收付制为基础编制的现金流量表被认为是比较刚性的，不易被操纵。因此，近年来现金流量表信息受到了越来越多的会计信息使用者的信赖和关注，现金流量表是评估企业能否持续存活最核心的工具。

现金流量表的作用包括以下几点：

（1）反映企业的现金流量，评价企业未来产生现金净流量的能力；

（2）评价企业偿还债务、支付投资利润的能力，谨慎判断企业财务状况；

（3）分析净收益与现金流量间的差异，并解释差异产生的原因；

（4）通过对现金投资与融资、非现金投资与融资的分析，全面了解企业的财务状况。

现金流量表不仅综合地反映了企业净利润与现金净流量的关系，而且通过经营活动和投资、筹资业务对现金流入、流出的影响，揭示了企业财务状况变动的原因。因而，现金流量表是反映企业经营全貌、揭示企业现金来源和运用的报表，是连接资产负债表和利润表的纽带和桥梁。

## 9.2　现金的界定及现金流量表的标准结构

现金流量表是以现金为基础、按收付实现制原则编制的。这里的现金不是我们日常所说的狭义的现金，而是指广义概念上的现金，由库存现金、银行存款、其他货币资金和现金等价物几个部分组成。

其中，银行存款包括企业存入银行和其他金融机构的、可以随时用于支付的各种存款，其他货币资金包括企业的外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用证保证金存款等。银行存款和其他货币资金中有些不能随时用于支付，如不能随时支取的定期存款，则不应列作现金。在企业的银行存款和其他货币资金中，那些提前通知银行或其他金融机构便可支取的定期存款，则应包括在现金范围内。

现金等价物是指企业所拥有的期限短（到期日在3个月以内）、流动性强、易于转化为已知金额现金的、价值变动风险很小的投资。根据这四个条件，所有长期投资都不应属于现金等价物的范畴，股票投资由于其价值变动风险很大也不应属于现金等价物的范畴，联营投资由于其流动性差也不应属于现金等价物的范畴；只有国库券和信誉很好的金边企业债券、可转让定期存单、商业本票及银行承兑汇票才应属于现金等价物的范畴。现金等价物虽然不是现金，但当企业需要时往往可以随时变现，具有很强的支付能力，因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而可视同为现金。

有些企业把期限短于3个月的应收应付票据(仅指银行承兑汇票)也作为现金等价物处理,当期末应收票据高于应付票据的时候,将会增加经营活动现金流量净额。但是,如果没有商品交易基础而收到银行承兑汇票,那么将会成为企业粉饰现金流量的一种手段。

我们可以想象,一个大型企业每天都有数以万计的现金流入和流出,如此海量的数据该如何进行记录呢?企业会计非常聪明地按照业务的性质,把繁复的现金流划分为三类:经营活动、投资活动、筹资活动。企业简化的现金流量表如表9-1所示。

表9-1 简化的现金流量表

| | | |
|---|---|---|
| 经营活动现金流量 | 流入 | 销售商品提供劳务的现金 |
| | 流出 | 与销售有关的原材料采购、工资、税费、管理费用、销售费用等 |
| 投资活动现金流量 | 流入 | 处置非流动资产,例如处置报废固定资产的残值收入、转让无形资产的收入、转让股权,或者取得投资收益等 |
| | 流出 | 取得资产负债表中的非流动资产,例如长期股权投资、固定资产、无形资产等 |
| 筹资活动现金流量 | 流入 | 增资,银行贷款 |
| | 流出 | 支付股利、利息,偿还贷款 |
| 三类现金流量净额合计 | | |

经营活动是指企业投资活动和筹资活动以外的所有交易和事项。经营活动的现金流入主要是指销售商品或提供劳务、经营性租赁等所收到的现金;经营活动的现金流出主要是指购买货物、接受劳务、制造产品、广告宣传、推销产品、缴纳税款等所支付的现金。

投资活动是指企业长期资产的购建和不包括在现金等价物范围内的投资及其处置活动。投资活动的现金流入主要包括收回投资时获得现金,分得股利、利润或取得债券利息收入收到现金等;投资活动的现金流出则是指购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金,以及进行权益性或债权性投资等所支付的现金等。

筹资活动是指导致企业资本及债务的规模和构成发生变化的活动。筹资活动的现金流入主要包括吸收权益性投资所收到的现金,以及发行债券或借款所收到的现金;筹资活动的现金流出主要包括偿还债务或减少注册资本所支付的现金,发生筹资费用所支付的现金,分配利润或偿付利息所支付的现金,以及融资租赁所支付的现金等。

需要注意的是,并不是所有的现金转换都会引起现金流量净额的变化。例如,对于现金形式之间的转换(如企业从银行提现)和仅涉及非现金各项目之间增减变动的业务,不影响现金流量净额,一般不予以反映。

现金流量表主要由正表和补充资料两大部分构成。现金流量表的基本格式,以某公司2013年的现金流量表为例,如表9-2所示。现金流量表内部各项目的主要含义参见书后附录C。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**表 9-2 现金流量表**

编制单位：××公司　　　　2013 年　　　　单位：元

| 项目 | 2013 年 | 2012 年 |
|---|---|---|
| **一、经营活动产生的现金流量** | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 10 926 957.79 | 15 531 096.96 |
| 收到的税费返还 | | |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 510 415.92 | |
| 经营活动现金流入小计 | 11 437 373.71 | 15 531 096.96 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 6 431 208.03 | 9 982 290.90 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 4 753.00 | |
| 支付的各项税费 | 2 986 110.13 | 4 055 567.72 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 316 778.29 | 270 818.48 |
| 经营活动现金流出小计 | 9 738 849.45 | 14 308 677.10 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 1 698 524.26 | 1 222 419.86 |
| **二、投资活动产生的现金流量** | | |
| 收回投资所收到的现金 | | |
| 取得投资收益所收到的现金 | | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | | |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | | |
| 投资活动现金流入小计 | 0.00 | 0.00 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 108 457.00 | 127 770.00 |
| 投资所支付的现金 | | |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | | |
| 投资活动现金流出小计 | 108 457.00 | 127 770.00 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -108 457.00 | -127 770.00 |
| **三、筹资活动产生的现金流量** | | |
| 吸收投资所收到的现金 | | |
| 借款所收到的现金 | | |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | | |
| 筹资活动现金流入小计 | 0.00 | 0.00 |
| 偿还债务所支付的现金 | | |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | | |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | | |
| 筹资活动现金流出小计 | 0.00 | 0.00 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 0.00 | 0.00 |
| **四、汇率变动对现金的影响** | | |
| **五、现金及现金等价物净增加额** | 1 590 067.26 | 1 094 649.86 |
| **加：期初现金及现金等价物余额** | 12 104.29 | -1 082 545.57 |
| **六、期末现金及现金等价物余额** | 1 602 171.55 | 12 104.29 |
| 补充资料 | | |
| 1. 将净利润调节为经营活动现金流量： | | |
| 净利润 | （略） | （略） |
| 加：资产减值准备 | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 项目 | 2013 年 | 2012 年 |
|---|---|---|
| 固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧 | | |
| 无形资产摊销 | | |
| 长期待摊费用摊销 | | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以"－"号填列） | | |
| 固定资产报废损失（收益以"－"号填列） | | |
| 公允价值变动损失（收益以"－"号填列） | | |
| 财务费用（收益以"－"号填列） | | |
| 投资损失（收益以"－"号填列） | | |
| 递延所得税资产减少（增加以"－"号填列） | | |
| 递延所得税负债增加（减少以"－"号填列） | | |
| 存货的减少（增加以"－"号填列） | | |
| 经营性应收项目的减少（增加以"－"号填列） | | |
| 经营性应付项目的增加（减少以"－"号填列） | | |
| 其他 | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | | |
| 2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动： | | |
| 债务转为资本 | | |
| 一年内到期的可转换公司债券 | | |
| 融资租入固定资产 | | |
| 3. 现金及现金等价物净变动情况： | | |
| 现金的期末余额 | | |
| 减：现金的期初余额 | | |
| 加：现金等价物的期末余额 | | |
| 减：现金等价物的期初余额 | | |
| 现金及现金等价物净增加额 | | |

一个公司的现金流量比账面利润重要得多，即使公司有账面利润，但若现金周转不畅，调度不灵，将严重影响公司的发展，甚至影响到公司的生存。通过现金流量分析，可以了解公司对营运资金的管理能力，恰当评价公司当前及以前各期所取得利润的质量，发现财务方面存在的问题，对未来做出判断。

## 9.3　典型现金流模式分析

下面，让我们对三类现金流量净额的正负方向预期进行判断。

经营活动产生的现金流量净额是最有生命力的，当然越大越好，如果出现负数的话，一定要关注原因是什么；但是对于建立初期或者处于高速发展扩张期的企业也会出现负数，例如案例 9-1 中的万科 A。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资活动产生的现金流量净额一般情况下都是负数,体现了企业在投资方面所做的努力,尤其对于发展中的企业更是如此。个别年度,会有较大的流入,例如转让了股份,处置了业务部门或者生产线,或者收回了大笔的投资收益等。

筹资活动产生的现金流量净额取决于经营和投资相互匹配的程度,如果经营活动产生的现金流量净额足以满足投资的需要,那么融资的压力就比较小。根据筹资活动过程中资金的吞吐量,可以判断筹资渠道的畅通性,这里要格外注意对借新债还旧债结构的判断。

**【案例 9-1】**

**万科 A 的现金流量分析**

2007 年以来,万科 A 斥巨资获得新项目 54 个,规划建筑面积总计约 1 142 万平方米。这些项目都面临土地出让金及各种工程款项的支付问题,2008 年以来日渐冷淡的房地产市场让这些资金的迅速回笼雪上加霜。

同时,万科 A 在 2006 年以来同一些境外资金进行合作,这些高利息投资也已陆续进入兑现周期。此外,公司业绩快报显示,依靠“快速开发、快速销售”回笼资金的万科也与其他房地产企业一样,正在遭遇销售放缓的困境。2005—2008 年万科 A 的现金流量情况见表 9-3。

**表 9-3　万科 A 现金流量净额情况**　　单位:元

| | 2008 年 | 2007 年 | 2006 年 | 2005 年 |
|---|---|---|---|---|
| 经营现金流量净额 | -34 151 830.40 | -10 437 715 816 | -3 024 121 482 | 843 439 135 |
| 投资现金流量净额 | -2 844 137 431.91 | -4 604 035 225 | -1 551 820 845 | -377 757 219 |
| 筹资现金流量净额 | 5 866 340 622.01 | 21 361 001 830 | 12 064 160 297 | -353 321 939 |

在一个扩张期企业的现金流量表上,经常可以看到经营和投资活动现金流都为负数的情况。2006—2008 年万科的经营现金流、投资现金流的净流量均为负数,2007 年经营现金流的负值已经达到 104 亿元,达到顶峰,其经营活动所需现金流完全依靠负债融资。经营现金流为负是因为企业业务规模扩张,全国范围内购置土地;投资活动现金流为负是因为企业投资了多家子公司,扩大了合并报表的合并范围。万科 2006—2008 年的资产负债表中显示的资产负债率进一步加大,与筹资现金流大幅增长也是相一致的。

2009 年,是我国房地产行业的拐点,万科 A 这三类现金流又如何呢?答案是:经营净现金流为正,投资净现金流为少量负数,筹资净现金流为巨额负数。原因是万科 A 的房地产项目陆续回款,行业低迷,迅速减缓投资速度,推迟原有投资计划,原来年度的本息到期,集中偿付债务。

其次,根据三类现金流量的组合结构可以初步判断一个企业当前的发展状态,下面是一些较为典型的结构,见表 9-4。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 9-4 典型的现金流模式

| 项目 | 现金流量组合的不同模式 | | | | | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 模式 1 | | 模式 2 | | 模式 3 | | 模式 4 | | 模式 5 | | 模式 6 | | 模式 7 | |
| | 变化 | 净额 | 变化 | 净额 | 变化 | 净额 | 变化 | 净额 | 变化 | 净额 | 变化 | 净额 | 变化 | 净额 |
| 经营活动现金流量 | + | 18 | + | 18 | + | 1 | + | -100 | 4 | 0.5 | + | 18 | + | 1 |
| | - | | - | | - | | - | | -3.5 | | - | | - | |
| 投资活动现金流量 | + | -2 | + | -21 | + | -8 | + | -46 | 0 | -0.01 | + | 10 | + | 10 |
| | - | | - | | - | | - | | -0.01 | | - | | - | |
| 筹资活动现金流量 | + | -4 | + | 4 | + | -6 | + | 213 | 21 | -2 | + | 5 | + | -6 |
| | - | | - | | - | | - | | -23 | | - | | - | |
| 本期现金流量净额合计 | 12 | | 1 | | -13 | | 67 | | -1.51 | | 33 | | 5 | |
| 期初现金流量净额 | 40 | | 5 | | 40 | | 30 | | 1.9 | | 40 | | 1 | |
| 期末现金流量净额 | 52 | | 6 | | 27 | | 97 | | 0.39 | | 73 | | 6 | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**模式 1:保守的现金流量表**

特点:经营活动有较好的创造现金流的能力,但是投资活动并没表现出积极的动作,筹资活动的规模或正或负,但变化额度适当。处于以下环境中的企业可能会编制该种模式的现金流量表:

(1) 所处行业市场份额饱和;

(2) 处于寻找投资领域和机会的蛰伏阶段;

(3) 处于经济危机等恶劣宏观环境或者行业环境中,谨小慎微地过冬,实施紧缩型战略。

该类企业的财务风险较小。

**模式 2:较快发展阶段的现金流量表**

特点:这是我国大中型企业最常见的现金流量表,特点是经营活动有较好的创造现金流的能力,投资活动表现出超过或者接近经营活动创造现金流的能力,筹资活动变化活跃,净额多表现为正。处于以下环境中的企业可能会编制该种模式的现金流量表:

(1) 企业的发展战略是积极的、扩张的;

(2) 上市公司、国有资本为主体的企业;

(3) 具备通畅的融资渠道。

**模式 3:啃老模式**

特点:经营活动创造现金流的能力一般或较差,但是投资活动表现出积极的动作,筹资活动净额多表现为负。处于以下环境中的企业可能会编制该种模式的现金流量表:

(1) 企业存在历史问题,产品不对路,或者所处行业的暂时低迷;

(2) 对行业的未来持乐观的预期,并进行积极的投资。

该类企业的未来靠梦想,梦想成真则发展,梦想破灭则落败。

**模式 4:激进的高速发展模式**

特点:经营活动现金流量净额为负,投资活动流量净额为负,表现出远远超出经营活动创造现金流能力的积极,筹资活动变化活跃,净额表现为正。处于以下环境中的企业可能会编制该种模式的现金流量表:

(1) 所在行业高速发展;

(2) 社会资本均对该行业的未来充满信心;

(3) 行业盈利模式具有生产周期较长的特点。

一旦行业急转弯,即没有按照预期方向发展,该类企业则面临巨大的财务风险。

**模式 5:陷入困境的现金流量表**

特点:经营活动创造现金流的能力很孱弱,投资活动几乎没有表现,筹资活动规模表现异常。处于以下环境中的企业可能会编制该种模式的现金流量表:

(1) 该企业已经沦为银行的"打工仔";

(2) 完全依赖银行而生存,资金链随时存在断裂风险;

(3) 未来只能由大股东出手相救,或者与新东家签署卖身契,或者破产清算。

**模式 6:正正正( + + + )结构**

特点:经营活动有较好的创造现金流的能力,筹资活动变化活跃,净额表现为正,投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资活动因获得分红、处置了产业等原因,使得净额表现为正。

处于以下环境中的企业可能会编制这种模式的现金流量表:(1) 获得子公司分红或者处置了产业,进行了产品结构调整;(2) 三类现金流都不错,酝酿未来战略实施所需的资金,前景富有想象空间。

**模式7:正正负(++-)结构**

特点:经营活动创造现金流的能力一般或较差,筹资活动净额表现为负,投资活动因获得分红、处置了产业等原因,使得净额表现为正。

处于以下环境中的企业可能会编制这种模式的现金流量表:(1) 获得子公司分红或者处置了产业,进行了产品结构调整;(2) 缩小规模,貌似金盆洗手。

上述模式只是一些典型的结构组合,不同行业、不同时期的不同公司,其组合是千变万化的。在进行分析时,建议纵向连续几年分析该企业三类现金流的变化,可以很清晰地看出其发展轨迹、流动性强弱及未来可能的发展趋势。

# 9.4 现金流量表与盈余质量的结合分析

我们分析企业的财务状况时只有将权责发生制下的利润与收付实现制下的现金流相结合,才能多视角、全方位地综合分析企业盈余状况。

对现金流量的评价除了应考察现金流量表中的项目外,更主要的是还应结合资产负债表、利润表中的项目进行。现金流量表是根据资产负债表、利润表中的相关项目进行调整,并由“权责发生制”转换为“收付实现制”编制而成的,而企业现金的收付活动也是在公司的经营活动中发生的,所以对现金获取能力的考察,其实质上也是对公司生产经营与管理水平的考察。

## 9.4.1 销售商品现金流入与营业收入的比较分析

销售商品、提供劳务收到的现金,是企业现金流入的最主要来源,通常具有数额大、所占比例高的特点。它与利润表中的营业收入项目相对比,可以判断企业销售收现情况。较高的收现率表明企业产品适销对路,信用政策合理,经营环境良好。销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的关系如下所示:

销售商品、提供劳务收到的现金 = 营业收入 + 应交税费 - 应交增值税(销项税额)
+(应收票据年初余额 - 应收票据期末余额)
+(应收账款年初余额 - 应收账款期末余额)
+(预收账款期末余额 - 预收账款年初余额)
- 当期计提的坏账准备

衡量企业的现销能力,通常会用到销售收现率这一指标。销售收现率是指在一定时期内(一般为一年,也可为几年)企业所实现的销售收入中实际收到现金的比例,表达式如下:

销售收现率 = 销售商品、提供劳务收到的现金 ÷ 主营业务收入净额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该指标反映公司每1元主营业务收入中,有多少是实际收到现金的收益。一般地,其数值越大,表明公司销售收现能力越强,销售质量越高。该比率等于或基本等于1,说明本期销售收到的现金与本期的销售收入基本一致,没有形成挂账,资金周转良好;该比率大于1,即说明本期销售收到的现金大于本期主营业务收入,不仅当期销售全部变现,部分前期应收款项也被收回,这种状况应与应收款项的下降相对应;该比率小于1,即说明本期销售收到的现金小于本期的主营业务收入,说明账面收入高,而变现收入低,应收款项增多,必须关注其债权资产的质量和信用政策的调整。若该比率连续几期下降且都小于1,则预示可能存在大量坏账损失,利润质量的稳定性会受到不利影响。

**【案例9-2】**

**施乐公司销售收入造假案**

施乐公司(Xerox),是美国一家文案管理、处理技术公司,产品包括打印机、复印机、数字印刷设备以及相关的服务和耗材供应。

图9-1列示了施乐公司1997—2001年销售收入与经营性现金净流量(已剔除非常项目)的变动趋势。

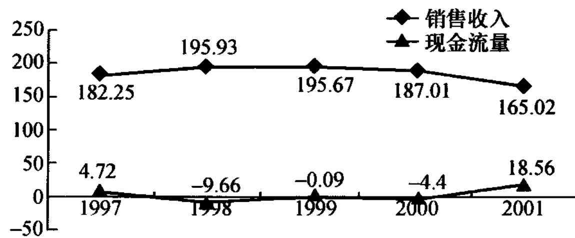



**图9-1 施乐公司销售收入与经营性现金净流量**

从图9-1中可以看出,施乐公司1997—2001年间的销售收入与经营性现金净流入形成鲜明的反差。该公司披露的报表重编资料显示,1997—2001年间共虚增了65.03亿美元销售收入,其中59.18亿美元就发生在1997—2000年。可见,充分关注销售收入与经营性现金流量的关系及其变动趋势,是发现收入操纵的有效手段之一。

但是并非所有营业收入和销售商品、提供劳务收到的现金相脱节都是财务造假所致。例如,山东华鲁恒升化工股份有限公司2009年的财务报表显示,这家公司2009年营业收入3 997 894 916.79元,销售商品、提供劳务收到现金2 740 495 507元,差额12亿元,但当年该公司财报中应收账款仅18 167 422元,差出来的约12亿元哪去了?实际上,该公司在2009年以6 415.77万元协议收购其控股子公司山东华鲁恒升集团德州热电有限责任公司(以下简称"德州热电")的锅炉、发电等相关生产经营性资产及负债项目。关联交易的存在使得现金流在关联方彼此之间抵消,就会降低现金流量表的现金流量,但是不影响利润表中的营业收入和营业成本。

我们以最简单的例子为例:A企业向B企业销售40亿元的合同,取得40亿元的营业收入,同时也向B企业采购了价值13亿元的物资,因此在结算的时候,B仅向A支付26亿元就可,这26亿元就是A企业在现金流量表中销售商品提供劳务收到的现金。但其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

销售收入却为40亿元,这就导致了销售收入与现金流入的不同步。

### 9.4.2 经营活动现金流量净额与净利润的比较分析

经营活动现金流量净额是由在经营活动中产生的现金流入减去与经营活动有关的现金流出构成的。在经营性的应收、应付款金额比例保持稳定的正常情况下,公司的经营活动现金流量净额应基本等于净利润加上固定资产折旧、无形资产摊销等不需要付出现金,但按照权责发生制原则应计入生产成本的费用项目。也就是说,经营活动现金流量净额一般应大于净利润。如果经营活动现金流量净额小于净利润额,就表示公司经营不正常。

如果经营活动现金流量净额与净利润两者都为负,说明该企业面临经营困境,盈利能力弱,现金流量也入不敷出。如果经营活动现金流量净额为负,净利润为正,说明企业虽有盈利能力,但存在大量存货积压或应收账款无法收回,无法取得与利润相配比的现金流量,此时企业一方面应考虑融资,另一方面应加大收款力度或营销力度,加快资金周转。如果经营活动现金流量净额为正,净利润为负,则说明该企业对固定费用偿付不足,企业虽然能够满足正常经营活动资金需求,但应提高产品盈利能力。如果经营活动现金流量净额与净利润两者都为正,且比值大于1,表明企业创造的净利润全部以现金形式实现;若小于1,则表明有部分净利润以债权形式实现。

以收付实现制为基础编制的现金流量表,常被比作“利润的测谎仪”。净利润的“含金量”过低,属于典型的“纸面富贵”。因为净利润持续高于经营活动产生的现金流量净额很可能产生两种结果:其一,销售是真实的,但没有收回现金,存在现金回收风险;其二,销售是虚构的,自然没有现金。

例如,分析银广夏的1999年的报表可以发现,该公司利润增长与现金流量之间存在严重的脱节。1999年银广夏净利润增长43%,2000年更是达到277%,与此不相协调的是,经营活动产生的现金净流量1999年不增反而减少16.57%,2000年该指标仅比上年增加37%。这导致营业活动收益质量指标(经营活动产生的现金净流量/营业利润)持续低下,1999年为0.048,2000年也仅为0.278。利润高速膨胀没有伴随着盈利质量的改善,不是表明公司存在造假的可能,就是说明公司的销售政策出现了严重问题。

## 9.5 现金流量表常见的修饰方法

以现金收付制为基础编制的现金流量表被认为是比较刚性的,不易被操纵,但鉴于现金流量表越来越多地受到会计信息使用者的信赖和关注,许多企业还是想方设法地采取各种手段修饰其现金流量表,常用的修饰方法有如下几种:

(1) 重分类调整是常见的一种手段

某上市公司某会计年度现金流量表中的“增加固定资产、无形资产支付的现金”为2亿元,而资产负债表及其附注中的固定资产原值、在建工程以及无形资产等长期资产项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目在年度内并没有明显变化。这说明，该上市公司将属于经营活动的现金流出故意地归入了"增加固定资产、无形资产支付的现金"，试图让信息使用者认为企业在为增加固定资产、无形资产而努力，以掩盖相关现金的真正流向。

(2) 两头吃：供应商与经销商

格力电器的 CEO 曾称："我们没有风险，没贷款，有利润，现金流大于利润，还可以分现金股利"。实质上，格力电器当时的本事在于两头通吃，一方面拖欠上游货款，流动负债高得离谱，另一方面面向下游则收取大量的预收账款，导致负债率也很高，才得以维持财务运转，这种财务状况是存在隐忧的。

(3) 通过期末收回应收账款，下期期初再予以返还

上市公司为了避免年度会计报表中的经营现金净流量恶化，可让母公司或大股东在期末大量偿还应收账款，在下期再将资金以多种形式返回给母公司或大股东，对其他应收款账户亦可采用类似的手段。这种方式很容易调高当期经营活动现金净流量，但并没有改变母公司或大股东长期占用资金的现状。

(4) 向不需纳入会计报表合并范围的关联方收取预收账款，次年再返还

上市公司为了避免年度会计报表中的经营现金净流量恶化，可让母公司或其他不需纳入合并范围的关联方先行支付预付货款，在下期再将资金以多种形式返回给母公司或关联方。这种方式很容易调高当期经营活动现金净流量，但并不能从本质上改变其现金流状况。

(5) 为客户提供贷款担保或其他的融资服务，使客户贷款偿还债务

上市公司为其客户提供贷款担保或其他的融资服务，使客户筹集足够的资金将所欠货款予以偿还，同样可以大幅度降低期末应收账款余额，增加企业经营活动现金净流量。但这种担保就实质而言，只不过将销售方由应收账款可能产生的坏账风险转化为承担相应担保责任的风险；客户方的财务风险或经营风险将最终对销售方产生连锁反应；销售方进一步的筹资能力也将相应地受到限制。

(6) 削减应收债权，鼓励客户清偿所欠负债

企业为了刺激回款，会采取削减部分应收债权以鼓励客户清偿所欠债务，这样做可以大幅度降低期末应收账款余额，增加企业经营活动现金净流量。但是会损害企业的利益，并非理想的回款政策。

(7) 贴现应收票据，但是要付出贴现利息

特别是在会计期末向银行贴现商业票据，既可解决企业现金不足的困境，又可减少期末应收票据余额，增加销售商品、提供劳务收到的现金数额。但如果贴现的商业汇票到期时，票据承兑人不能承兑，贴现银行将会将贴现款划回或转为逾期贷款。因此，应收票据贴现实质上是企业筹措资金的一种形式，并不能改善企业的获现能力和收益质量。

(8) 通过银行做应收账款的保理业务，提前收回货款

应收账款保理业务使得企业可以把由于赊销而形成的应收账款有条件地转让给银行，银行再为企业提供资金，并负责管理、催收应收账款和坏账担保等。企业可借此将应收账款转变为现金，收回账款，加快资金周转，使企业减少坏账损失、增加现金流量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（9）处置资产

处置固定资产，例如固定资产、无形资产、股权投资等，可形成投资活动的现金流入，如果是关联交易，还可能以超过市价的价格成交，在实现现金流量流入的同时，还改善了净利润。

（10）构造"收到的其他与经营活动有关的现金"

凡不属于投资和筹资流入，又不属于销售商品和收到的税费返还流入，均归到这个项目中。因此，我们经常看到有些公司的现金流量表中，竟然出现"其他收到的与经营活动有关的现金"的数额接近甚至远远超过"销售商品、提供劳务收到的现金"的数额的不正常情况，并且没有提供明细。例如，接受捐赠、接受政府的补贴收入等。

如果企业对现金流量信息进行操纵，通过一定的方法是可以识别的。从现金流量表编制的程序和方法来看，现金流量表各项目的数据主要来源于资产负债表和利润表的相关项目，为此，只看现金流量表很难识别其操纵手段。为此，全面分析资产负债表和利润表中相关项目所反映的交易的合理性和公允性，以及了解这些项目与现金流量表对应项目的内在勾稽关系，将是识别现金流量表操纵手段的重要环节。另外，企业可能在某一个会计期间的现金流量披露中作假，但大部分作假手段都不可能持续使用，因此，相关交易和信息的持续追踪和分析也可以帮助我们识别现金流量信息的真伪。

总之，阅读现金流量表时要把握两条主线：一条是注意经营活动产生的现金流量净额与当期净利润的差异。当经营活动产生的现金流量净额大幅落后于净利润时，可能反映出公司应收账款及存货周转率低，资金周转不畅，收益质量不好。另一条是综合分析公司现金的产生和运用能力。首先，分析经营活动产生的现金流量净额，如为正数，则表明公司能够通过经营活动创造现金；如果经营活动现金流量净额加上流动负债净增加额减去流动资产净增加额为正，表明公司创造的现金流量能够满足日常经营活动的需要，反之，则需要筹集短期资金。其次，进一步分析扣除利息支出、股利支出以后的现金流量，如果为正，表明公司创造的现金流量除满足日常经营活动的需要外，尚能够支付利息和股利。最后，继续扣除投资活动现金净流量，如果为负数，表明公司需要筹集资金满足投资需要，金额越大，则财务风险越大。

## 9.6 现金流量表常用比率

现金流量常用的财务比率分析主要包括：基于结构分析的比率、基于流动性分析的比率、基于获取现金能力分析的比率、基于盈利能力分析的比率和基于财务弹性分析的比率。

### 9.6.1 现金流量的结构分析

现金流量的结构分析就是在现金流量表有关数据的基础上，进一步明确现金收入的构成、现金支出的构成及现金余额是如何形成的。现金流量的结构分析包括流入结构分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析、流出结构分析和流入流出比分析。

（1）流入结构分析

反映在企业的全部现金收入中，由经营活动、投资活动和筹资活动产生的现金收入、各自所占的比重以及各项业务活动现金收入中具体项目的构成情况，明确企业的现金来自何方，要增加现金收入主要依靠什么，等等。现金流入结构分析分为总流入结构分析和内部流入结构分析。现金总流入结构是反映企业三部分主要现金流入量（即经营活动的现金流入量、投资活动的现金流入量、筹资活动的现金流入量）分别占现金总流入量的比重；而现金内部流入结构反映的是企业经营活动、投资活动和筹资活动等各项业务活动现金流入中各具体项目的构成比例。

（2）流出结构分析

是指企业的各项现金支出占企业当期全部现金支出的百分比，具体反映现金用在哪些方面。现金流入结构分析也分为总流出结构分析和内部流出结构分析。现金总流出结构是反映企业三部分主要现金流出量分别占现金总流出量的比重；而现金内部流出结构反映的是企业经营活动、投资活动和筹资活动等各项业务活动现金流出中各具体项目的构成比例。

（3）流入流出比分析

现金流入流出比反映三大活动及非常项目的现金收支额占全部现金余额的百分比，反映现金余额是如何形成的。

**【案例 9-3】**

表 9-5 是 A 公司的现金流量，表后根据表中信息对 A 公司的现金流量结构特征进行了描述。

**表 9-5　A 公司现金流量表结构分析**

编制单位：A 公司　　　　2013 年度　　　　单位：元

| 项目 | 流入 | 流出 | 净流量 | 内部结构 | 流入结构 | 流出结构 | 流入流出比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量 | | | | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 1 342 500 | | | 100% | | | |
| 收到的现金返还 | 0 | | | 0 | | | |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 0 | | | 0 | | | |
| **现金流入小计** | 1 342 500 | | | 100% | 64% | | |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | | 392 266 | | 41% | | | |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | | 300 000 | | 31% | | | |
| 支付的各项税费 | | 204 399 | | 21% | | | |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | | 70 000 | | 7% | | | |
| **现金流出小计** | | 966 665 | | 100% | | 36% | 1.39 |
| **经营活动产生的现金流量净额** | | | 375 835 | | | | |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 16 500 | | | 5% | | | |
| 取得投资收益所收到的现金 | 30 000 | | | 9% | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 项目 | 流入 | 流出 | 净流量 | 内部结构 | 流入结构 | 流出结构 | 流入流出比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | 300 300 | | | 86% | | | |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 0 | | | 0 | | | |
| **现金流入小计** | 346 800 | | | 100% | 17% | | |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | | 451 000 | | 100% | | | |
| 投资所支付的现金 | | 0 | | 0 | | | |
| 支付的其他与投资活动有关的现金 | | 0 | | 0 | | | |
| **现金流出小计** | | 451 000 | | 100% | | 17% | 0.77 |
| **投资活动产生的现金流量净额** | | | -104 200 | | | | |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | | | | |
| 吸收投资所收到的现金 | 0 | | | 0 | | | |
| 取得借款所收到的现金 | 400 000 | | | 100% | | | |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 0 | | | 0 | | | |
| **现金流入小计** | 400 000 | | | 100% | 19% | | |
| 偿还债务所支付的现金 | | 1 250 000 | | 99% | | | |
| 分配股利、利润和偿付利息所支付的现金 | | 12 500 | | 1% | | | |
| 支付的其他与筹资活动有关的现金 | | 0 | | 0 | | | |
| **现金流出小计** | | 1 262 500 | | 100% | | 47% | 0.32 |
| **筹资活动产生的现金流量净额** | | | -862 500 | | | | |
| **合计** | 2 089 300 | 2 680 165 | -590 865 | | 100% | 100% | |

（1）现金流入结构分析

从表 9-5 中可以看出，在 A 公司 2013 年的现金流入中，经营活动流入占 64%，经营活动是主要的现金来源；投资活动流入占 17%，筹资活动流入占 19%，也占有重要地位。说明 A 公司经营状况良好，现金流入结构较为合理。

在经营活动的现金流入中，全部都是来自销售商品、提供劳务收到的现金；在投资活动的现金流入中，主要来自处置固定资产、无形资产和其他长期资产，占 86%；在筹资活动的现金流入中，全部都是借款流入。自然，A 公司要增加现金流入，主要还是依靠经营活动，增加销售收入。

（2）现金流出结构分析

从表 9-5 中可以看出，在 A 公司 2013 年的现金流出中，筹资活动流出占 47%，经营活动支出占 36%，投资活动支出占 17%，当年现金支出主要用于偿还债务。经营活动现金支出中，购买商品、接受劳务支付的现金占 41%，支付给职工以及为职工支付的现金占 31%；投资活动现金支出全部用于购建固定资产、无形资产和其他长期资产。说明 A 公司经营活动现金支出占总现金流出的比重不是很大，现金流出结构需要调整。

（3）现金流入流出比分析

从表 9-5 中可以看出，经营活动现金流入流出比为 1.39，表明 A 公司 1 元的现金流出可换回 1.39 元的现金流入。此值越大越好。投资活动现金流入流出比为 0.77，表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司处在扩张时期。发展时期此值小，而衰退或缺少投资机会时此值大。筹资活动现金流入流出比为0.32，表明还款额明显大于借款额。

小结：对于一家正在成长的公司来说，经营活动现金流量应是正数，而且越大越好；投资活动的现金流量可为负数，说明企业处于投资成长阶段，如果为正，说明企业规模可能在萎缩或者处于战略调整阶段；筹资活动的现金流量的正负取决于经营活动产生的现金流量是否能够支撑投资的需求，如果不能，那就需要从资本市场上进行相应规模的筹资。

三类活动中，唯一有弹性空间的就是投资活动的流入和流出，如果筹资出现困难，投资计划就会搁浅，甚至可能会低价变卖长期资本来偿还利息或者供应商款项。

### 9.6.2 流动性分析

流动性是指将资产迅速变为现金的能力。资产负债表确定的流动比率虽然能反映流动性，但有很大局限性。真正能用于偿还债务的是现金流量。许多公司有大量的流动资产，但现金支付能力却很差，甚至因无力偿还而破产清算。现金流动性分析主要考察企业经营活动产生的现金流量与债务之间的关系。基于流动性分析的现金流量财务比例主要包括：现金到期债务比、现金流动负债比和现金债务总额比。

（1）现金到期债务比

现金到期债务比是企业经营现金净流入与本期到期的当期债务和应付票据总额的比率，用来衡量企业到期债务本金及利息可由经营活动创造的现金来支付的程度。其计算公式如下：

现金到期债务比 = 经营现金净流量 ÷ 本期到期债务

本期到期债务是指本期到期的长期债务和本期应付票据。若该比率小于1，说明企业经营活动产生的现金不足以偿付到期债务，企业必须通过其他渠道或通过出售资产才能清偿债务。这一指标数值越大，表明企业短期偿债能力越强。

（2）现金流动负债比

现金流动负债比是企业一定时期的经营现金净流量同流动负债的比率，它可以从现金流量角度来反映企业当期偿付短期负债的能力。其计算公式如下：

现金流动负债比 = 经营现金净流量 ÷ 流动负债

一般该指标大于1，表示企业流动负债的偿还有可靠保证。现金流动负债比率越大，表明企业经营活动产生的现金净流量越多，越能保障企业按期偿还到期债务。但是，该指标也不是越大越好，指标过大表明企业流动资金利用不充分，获利能力不强。

（3）现金债务总额比

现金债务总额比是企业经营活动现金净流量总额与债务总额的比率。该指标旨在衡量企业承担债务的能力，是评估企业中长期偿债能力的重要指标，同时它也是预测企业破产的可靠指标。其计算公式如下：

现金债务总额比 = 经营现金净流量 ÷ 债务总额

这一比率越高，企业承担债务的能力越强，破产的可能性越小；这一比率越低，企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务灵活性越差，破产的可能性越大。

上述三个比率越高，表明公司承担债务的能力越强。较强的流动性对于抵消企业风险、适应环境变化具有极为重要的作用。

### 9.6.3 收益质量分析

收益质量主要指公司所实现收益的优劣情况。企业收益通过利润表来反映，它是利用权责发生制对公司利润进行计量的结果；而现金流量则以现金流量表来表示，它是收付实现制对公司利润计量的结果。将二者结合起来进行分析的目的在于反映收益与现金净流量的差异，揭示公司所实现的收益是否有现金保障。企业的收益质量可以用营运指数来进行分析。

现金营运指数是指经营活动现金流量净额与经营所得现金的比值，用来反映企业经营活动现金流量与企业经营所得现金（经营现金毛流量）、企业现金回收质量，衡量企业风险。其计算公式如下：

现金营运指数 = 经营活动现金流量净额 ÷ 经营所得现金

经营所得现金 = 经营活动净收益 + 非付现费用

经营活动净收益 = 净利润 − 非经营净收益

理想的现金营运指数应为1，小于1的现金营运指数反映了公司部分收益没有取得现金，而是停留在实物或债权形态，而实物或债权资产的风险远大于现金。现金营运指数越小，表明公司以实物或债权形式存在的收益占总收益的比重越大，收益质量越差。

**【案例9-4】**

**B公司现金流量分析**

表9-6是B公司的现金流量表，根据表中信息对B公司现金流量的收益质量进行分析（有关收益质量的信息，列示在“补充资料”部分）。

**表9-6 B公司现金流量表**

填制单位：B公司　　2013年度　　单位：万元

| 项目 | 行次 | 金额 |
|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 1 | 26 850 |
| 现金流入小计 | 9 | 26 850 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 10 | 9 846 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 12 | 6 000 |
| 支付的各项税费 | 13 | 1 982 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 18 | 1 400 |
| 现金流出小计 | 20 | 19 228 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 21 | 7 622 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 项目 | 行次 | 金额 |
|---|---|---|
| 二、投资活动产生的现金流量： | | |
| 收回投资所收到的现金 | 22 | 330 |
| 取得投资收益所收到的现金 | 23 | 600 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | 25 | 6 006 |
| 现金流入小计 | 29 | 6 936 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 30 | 9 020 |
| 现金流出小计 | 36 | 9 020 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | 37 | -2 084 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | |
| 借款所收到的现金 | 40 | 8 000 |
| 现金流入小计 | 44 | 8 000 |
| 偿还债务所支付的现金 | 45 | 25 000 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 46 | 250 |
| 现金流出小计 | 53 | 25 250 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 54 | -17 250 |
| 四、汇率变动对现金的影响 | 55 | 0 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | 56 | -11 712 |

| 补充资料 | 行次 | 金额 | |
|---|---|---|---|
| 1. 将净利润调节为经营活动现金流量： | | | |
| 净利润 | 57 | 4 758 | |
| 加：计提的资产减值准备 | 58 | 18 | |
| 固定资产折旧 | 59 | 2 000 | 没有支付现金的费用5 218万元 |
| 无形资产摊销 | 60 | 1 200 | |
| 长期待摊费用摊销 | 61 | 0 | |
| 待摊费用减少（减：增加） | 64 | 2 000 | |
| 预提费用增加（减：减少） | 65 | 0 | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（减：收益） | 66 | -1 000 | |
| 固定资产报废损失 | 67 | 394 | 与经营活动无关的非经营净收益806万元 |
| 财务费用 | 68 | 430 | |
| 投资损失（减：收益） | 69 | -630 | |
| 递延税款贷项（减：借项） | 70 | 0 | |
| 存货的减少（减：增加） | 71 | 106 | 经营资产净增加874万元，收益不变而现金减少，收益质量下降，应查明原因 |
| 经营性应收项目的减少（减：增加） | 72 | -980 | |
| 经营性应付项目的增加（减：减少） | 73 | -674 | |
| 其他 | 74 | 0 | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 75 | 7 622 | |
| 2. 不涉及现金收支的投资和筹资活动： | | （略） | |
| 3. 现金及现金等价物净增加情况： | | -11 712 | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经营活动净收益 = 净利润 - 非经营净收益 = 4 758 - 806 = 3 952(万元)

经营所得现金 = 经营活动净收益 + 非付现费用 = 3 952 + 5 218 = 9 170(万元)

营运指数 = 7 622/9 170 = 0.83

其营运指数小于1,说明收益质量不够好。质量不好的原因是有17%( = 1 - 0.83)的经营收益已实现而未能收回现金。应收款增加和应付款减少使收现数减少。一旦应收款不能收回,已实现的收益就会落空;即使能延迟收现,其收益质量也低于已实现的收益。

### 9.6.4 获取现金能力分析

获取现金能力,是指经营现金净流入和销售收入、总资产、净营运资金、净资产或普通股股数等的比值。基于此,其主要的财务指标包括:营业收入现金比率、每股营业净流量、全部资产现金回收率等。

(1) 营业收入现金比率

营业收入现金比率,又称销售现金比率,是经营现金净流入和营业收入之比,是对商品经营盈利能力的补充,反映企业通过销售获取现金的能力。其计算公式如下:

营业收入现金比率 = 经营现金净流量 ÷ 营业收入

**【案例9-5】**

承接【案例9-4】,B公司销售额为28 416万元,则销售现金比率 = 7 622 ÷ 28 416 = 0.2682。

该比率反映每1元销售得到的净现金,其数值越大越好。如果用主营业务收入来计算,该指标反映的就是完成的主营业务销售中获得现金的能力。该指标排除了不能回收的坏账损失的影响,因此较为保守。

(2) 每股营业现金净流量

每股营业现金净流量是企业经营活动现金流量净额与流通在外的普通股数量的比值,其计算公式如下:

每股营业现金净流量 = 经营现金净流量 ÷ 普通股股数

**【案例9-6】**

承接【案例9-4】,假设A公司有普通股100 000万股,则每股营业现金净流量 = 7 622 ÷ 100 000 = 0.076(元/股)。

该指标反映公司最大的分派股利能力,超过此限度,就要借款分红或占用以前年度留存的现金。总的来说,从短期来看,每股现金流量比每股盈余更能显示资本性支出及支付股利的能力。每股现金流量一般比每股盈余要高,原因是公司正常业务所带来的净现金流量还会包括一些从利润中扣除出去,但又不影响现金流出的费用调整项目,比如折旧费等。但每股现金流量也有可能低于每股盈余。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 全部资产现金回收率

全部资产现金回收率反映企业经营活动现金净流量与企业全部资产的比值，说明企业单位资产创造现金流量的能力。其计算公式如下：

全部资产现金回收率 = 经营现金净流量 ÷ 全部资产

该指标旨在考评企业全部资产产生现金的能力，比值越大越好。比值越大说明资产利用效果越好，利用资产创造的现金流入越多，整个企业获取现金能力越强，经营管理水平越高；反之，则经营管理水平越低，经营者有待提高管理水平，进而提高企业的经济效益。

**【案例 9-7】**

承接【案例 9-4】，假设 A 公司的全部资产为 176 046 万元，则全部资产现金回收率 = 7 622 ÷ 176 046 = 4.33%，若同业平均全部资产现金回收率为 5%，说明该公司资产产生现金的能力较弱。

## 9.6.5 财务弹性分析

财务弹性分析是指公司适应经济环境变化和利用投资机会的能力。这种能力来源于现金流量和支付现金需要的比较，现金流量超过需要，有剩余的现金，财务弹性大，适应性就强；反之，则财务弹性小，适应性就弱。因此，财务弹性的衡量是用经营现金流量与支付要求进行比较，支付要求可以是投资需求或承诺支付等。用来衡量企业财务弹性的指标主要包括：现金股利保障倍数、现金满足投资比率等。

(1) 现金股利保障倍数

现金股利保障倍数是指经营活动净现金流量与现金股利支付额之比。其计算公式如下：

现金股利保障倍数 = 每股经营现金净流量 ÷ 每股现金股利

该比率越大，说明企业支付现金股利的能力越强。

(2) 现金满足投资比率

现金满足投资比率是指经营活动现金流量与资本支出、存货购置及发放现金股利的比率，用于衡量企业维持或扩大生产经营规模的能力。其计算公式如下：

现金满足投资比率 = 近三年平均经营现金净流量 ÷ 近三年平均资本支出、存货增加、现金股利之和

该比率越大，说明企业资金自给率越高，企业发展能力越强。该比率达到 1 时，说明公司可以用经营获取的现金满足扩充所需现金；若小于 1，则说明公司需要外部融资来补充。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 9.7 编制现金流量表的简易方法

现金流量表是四大会计报表之一，它的编制基础是收付实现制。通过编制调整分录，进而编制现金流量表的方法工作量大、容易出错，又不便于理解和掌握，新手更是很难学会这种方法。对于税务师、审计师来说，在咨询业务执行过程中，往往要替客户在短期内编制出相对准确的年度财务报表。对于会计人员来说，为了完成统计局或者税务局的调查，也需要快速编制符合要求的现金流量表。因此，如何采用比较简易的方法，利用现有的会计资料，在较短的时间内，编制出符合需要的现金流量表，就成为一个有意义的问题。

需要说明的是：如果企业有 ERP 系统，或者电算化软件中有相应的功能模块，或者已经化整为零，平时已经逐月编制了现金流量表，则不在我们讨论的范畴。以下方法适用于平时没有现金流量分类的积累，于年末快速编制现金流量表的情况。

（1）简易方法的适用范围和前提假设

使用这种方法的前提假设是：

① 对现金流量表现金分类的准确度没有很高的要求；

② 编制时间预算在 1—5 个小时以内。

（2）准备工作

① 资料准备。

A. 与银行对账单核对相符的银行存款日记账；

B. 准确的现金日记账；

C. 明细账和总账；

D. 该企业所有银行账号的全年银行对账单；

E. Excel 格式的现金流量表。

② 将所有银行账号的余额，加上现金日记账的余额，结果填在现金流量表最后一行：期末现金及现金等价物余额（注意未达账项的调整）。

③ 在两本日记账中，划掉提现和现金存入银行这两类业务的所有数字。

④ 其他项目的填列按照下列描述顺序进行，随着项目的进行，逐一在日记账上划去相应的数字。

⑤ 两种逻辑顺序可交叉使用：一是针对一些特殊的项目，可以项目为主导，查询相应的账簿，然后在日记账上划掉数字；二是以日记账为主导，把数字依次填入现金流量表中，注意要在 Excel 中保留填写过程，最后再汇总计算，方便调整。

（3）筹资活动的填列

① 确定筹资流入的资金，很多小微企业筹资流入为 0。

② 确定筹资流出的资金，很多小微企业筹资流出为 0，主要是小微企业的筹资渠道不畅通。

注意：“取得借款所收到的现金”不包括同业拆借。借款给其他企业，可作为“支付的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他与投资活动有关的现金”。如果收到还款或利息，可填为“收到其他与投资活动有关的现金”。收取利息不能填为“取得投资收益收到的现金”，因为该项目是对应“投资支付的现金”项目的。相反，从其他企业借入的现金款项，可作为“收到的其他与筹资活动有关的现金”，不要填为“借款收到的现金”；偿还本息的时候填为“支付的其他与筹资活动有关的现金”。同业拆借也可以计入“其他与经营活动有关的现金”。

（4）投资活动的填列

① 确定投资流出的资金。

中小企业一般会有少量的固定资产付现。即根据固定资产和无形资产总账本期增加额，配合日记账，付现的部分。

注意：计入在建工程和无形资产的利息填入“分配股利、利润或偿付利息所支付的现金”，而不是计入“购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金”。

② 确定投资流入的资金。

即根据固定资产和无形资产总账本期减少额，配合日记账，最终收现的部分。小微企业因投资活动而产生的资金流入一般为零，投资处置活动较少。

（5）经营活动的填列

经营活动各项目的填报是重点。实际填列报表时，建议按照以下的顺序进行，其中运用了一个重要的思想——“排除法”。

① 收到的税费返还。一般为零，出口企业会有返还的增值税。

② 收到的其他与经营活动有关的现金。根据其他应付款、营业外收入对应的收款数填列，包括本期收到的罚款、赔款、押金等。

③ 销售商品、提供劳务收到的现金。至此为止，日记账收款方已经划掉了很多数字，其余所有收到的款项均倒挤填入本项目。

注意：发生在本期的销售退回付现，应从“销售商品、提供劳务收到的现金”中扣除。

④ 支付的各项税费。本期企业向财税机关缴纳的各项税费，包括本期发生并支付的税费，也包括本期支付以前发生的税费，例如，上年12月份的税费肯定都在今年的年初缴纳。本项目比较容易填写。

⑤ 支付给职工以及为职工支付的现金。按应付职工薪酬等科目对应的实际付款数填列，包括实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补贴，养老、失业等社会保险基金、补充养老保险，住房困难补助，商业保险金等。

注意：应扣除企业为在建工程人员和离退休人员支付的工资、福利费等费用。

⑥ 支付的其他与经营活动有关的现金。根据其他应收款、营业外支出、财务费用、管理费用和营业费用的实际付款数填列，包括罚款支出、支付的差旅费、业务招待费、企业财产保险费，以及支付给离退休人员的工资、福利费等。该项目内容庞杂，表现为较大的金额是正常现象。

⑦ 购买商品、接受劳务支付的现金。至此为止，日记账付款方已经划掉了很多数字，其余所有支付的款项均倒挤填入本项目。

（6）最后的调整工作

① 一般来说，首先保证现金的大类划分不出现错误，其次使现金明细分类尽量准确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分类的准确性要求符合报表使用主体的工作需要即可，不必要完全精准。

② 总体分析各个现金项目的合理性，并就发现的问题进行调整。

③ 现金及等价物之间的转换不视为有现金流量产生。

④ 如果有现金等价物、使用受限的货币资金，则需要调整现金流量表。

一般来说，资产负债表中“货币资金期末数 - 期初数 = 现金流量表中现金及现金等价物净增加额”，此等式成立的条件是不存在现金等价物和限制使用的资金。

现在常见的现金等价物包括 90 天内到期的、价格变动风险较小的票据和交易性金融资产等。例如，实务中，有些企业会把小于 90 天的应收或者应付票据当做现金，但资产负债表上则列为应收或者应付票据。编制现金流量表时，严格来讲，办理票据、信用证、保函、期货业务等存入银行指定账户不可动用的保证金，不能动用的期限超过 90 天的，应从经营活动其他流出中减掉。

## 思考题

1. 计算一个企业年末现金余额有多少是否容易？
2. 如何改善经营活动现金流量净额？

## 练习题

1. 处于不同发展阶段的企业现金流量可能会体现什么特征？例如新建企业、成长期企业、成熟期企业、衰退企业？

2. 判断下表中的现金收付属于哪一类的现金流量。

**现金收付业务性质判断**

| 序号 | 业务描述 | 回答 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 现金性质 | 流入/流出 | 细目 |
| 1 | 将暂时闲置的车辆出租，取得租金收入 | | | |
| 2 | 获得国家的价格补贴收入 | | | |
| 3 | 转让二手设备取得的现金收入 | | | |
| 4 | 配售股份取得的现金 | | | |
| 5 | 取得银行贷款 | | | |
| 6 | 发生销售退回，返还给客户的货款 | | | |
| 7 | 支付原材料款项 | | | |
| 8 | 支付的车间电费 | | | |
| 9 | 支付的行政办公楼电费 | | | |
| 10 | 支付车间工人的工资 | | | |
| 11 | HR 部门购买办公用品 | | | |
| 12 | 支付的财产保险费 | | | |
| 13 | 支付的增值税和企业所得税 | | | |
| 14 | 融资租赁所支付的现金 | | | |
| 15 | 支付现金获得某公司 10% 的股权 | | | |
| 16 | 由于纳税延迟缴纳的税收滞纳金 | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 序号 | 业务描述 | 回答 | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 现金性质 | 流入/流出 | 细目 |
| 17 | 支付的股利 | | | |
| 18 | 支付银行贷款的利息 | | | |
| 19 | 直接向灾区灾民捐赠① | | | |
| 20 | 支付的 CCTV 广告费 | | | |

3. 请下载八一钢铁 2009 年的年报，思考八一钢铁现金流量表中销售商品收到的现金为什么与利润表中营业收入相差极其悬殊。

① 注意：我国企业必须通过公益性机构捐赠，才允许该费用在企业所得税前扣除，如果企业直接捐赠给受灾对象，是不能作为费用的减项从企业所得税前减去的。即使通过公益机构捐赠，也不是全部的捐赠额都可以税前扣除，允许所得税前扣除限额 = 应纳税所得额 × 30%，其余捐赠的部分仍需用交完企业所得税之后的利润支付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第10章 所有者权益变动表：洞察企业财富管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【阅读指导】

企业的财富积累和财富分配情况，都在所有者权益变动表中记录得清清楚楚。通过对所有者权益变动表的学习，报表使用者可以了解所有者权益增减变动的结构性信息，包括利润积累、给股东的回报、增资、转增、送红股、弥补亏损等一系列重要的事件。

# 10.1 关于“所有者权益”的初步理解

所有者权益也称股东权益，或者净资产，同时也是一个企业的账面价值（Book Value），即：

所有者权益 = 股东权益 = 净资产 = 账面价值

民间流传着这样一个笑话：赖老板拥有一个家族企业，为了充电，去某著名大学的经济管理学院读了 EMBA 学位，毕业以后就信心十足地运作了一例收购，被收购企业的资产负债表见表 10-1。

表 10-1 被收购企业的资产负债表

| | | | |
|---|---|---|---|
| 资产 | 1 000 万元 | 负债 | 800 万元 |
| | | 所有者权益 | 200 万元 |

假定交易价格按照资产负债表确定。赖老板支付了对方 1 000 万元，然后高高兴兴地回到曾经就读的经济管理学院向曾经教授过《财务报表分析》的老师汇报工作，老师听了以后半天，最后说了一句话：老赖，以后你在外面千万别说是这里毕业的 EMBA 啊……

如果不考虑商誉等其他因素，纯粹根据资产负债表定价，到底应该支付多少呢？当然是 200 万元，所有者权益就是一个企业的账面价值！

有时候，我们会在媒体上看到记者写道：某企业总资产高达数十亿元……其实，这个数十亿元除了在一定程度上能说明企业的规模，没有任何其他有价值的信息了，例如两个企业，总资产分别是 10 亿元和 100 万元，如果所有者权益等于 0，这两个企业唯一的差别就在于一个是“轰轰烈烈”的大气泡，一个是小气泡，其账面价值都是 0①。

① 大规模的企业如果破产清算的话，人员安置是最大的障碍。有些企业借着 2008 年金融危机的“春风”，终于如愿以偿的破产了，大大地缓解了财务压力，例如华夏证券，还有西北棉织厂。西北棉织厂破产时的资产负债率已经高达 356%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**【案例 10-1】**

A 公司的所有者权益数据如表 10-2 所示，请推断该企业可能的发展历程。目前的状况如何？如何美化一下报表？

**表 10-2　A 公司的所有者权益数据**　　单位：亿元

| 所有者权益： | |
|---|---|
| 实收资本(股本) | 1 |
| 资本公积 | 5 |
| 盈余公积 | 6 |
| 未分配利润 | -4 |
| 所有者权益(股东权益)合计 | 8 |

由表 10-2 我们可以知道企业有 1 亿元的股本，具备一定的规模；企业可能有过增资行为，积累了较丰厚的资本公积；企业曾经辉煌过，积累了较丰厚的盈余公积；企业的亏损可能是一年巨亏造成的，也可能是近几年内逐渐亏损造成的。如果是一年巨亏，则可能是宏观环境、行业环境或者企业本身的巨大操作缺陷造成的，例如航油套保、巨额坏账、重大投资失败等；如果是逐渐亏损，多为行业周期导致或者技术产品落后，失去竞争优势造成的；建议用盈余公积补亏，美化报表信息披露。

**【案例 10-2】**

## 购买隐瞒或有债务企业的法律后果

阅读以下资料，思考如何规避企业收购过程中目标企业隐瞒的表外债务。

某上市公司的子公司 W 气体厂有限公司 1997 年为 W 五羊经济技术发展公司(隶属于原经贸委)的 1 100 万元借款提供担保。

1998 年，债权人中国工商银行 W 市大德路支行因 W 五羊经济技术发展公司到期无法还款向 W 市中级人民法院起诉，W 气体厂有限公司因为其担保承担连带偿还责任，后因种种原因而一直未执行。2005 年，原债权人中国工商银行 W 市大德路支行将上述债权转让给中国华融资产管理公司 W 办事处。2007 年，中国华融资产管理公司 W 办事处又将债权转让给嘉沃环球基金公司。

2008 年，应债权人要求，W 市中级人民法院按照(1999)穗中法经执字第 107 号、第 108 号民事裁定书查封了 W 气体厂有限公司的 7 处房产，后又查封了 W 气体厂有限公司的基本账户。

该上市公司对子公司 W 气体厂有限公司发生的历史诉讼案件非常重视，立即与 W 钢铁集团和 W 气体厂有限公司一起对案件形成的原因及背景进行了调查和取证，并与债权人嘉沃环球基金公司就诉讼问题进行接触和谈判，目前谈判仍在进行之中。

W 气体厂有限公司是 2002 年从 W 钢铁集团通过资产置换的形式进入股份公司的，有关该或有负债的偿还责任问题，股份公司与集团公司也在磋商之中。

资料来源：改编自广州钢铁股份有限公司 2009 年第一季度报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所有者权益(或股东权益)变动表(Owner's/Stockholders's Equity Statement)解释说明某一特定期间内,所有者权益如何因经营的盈亏、现金股利的发放等经济活动而发生变化。会计政策变更和前期差错更正对股东权益本年年初余额的影响,目前主要在会计报表附注中体现,很容易被投资者忽略。新的股东权益变动表则直接将上述两项列示,使会计政策变更和前期差错更正对股东权益的影响一目了然。

这张会计报表虽然简单,但里边任何一个数字的变化都表明非常规业务的发生,都是值得我们关注的地方。

所有者权益变动表的简表如表 10-3 所示。

**表 10-3　股东权益变动表(示例简表 a)**　　单位:亿元

| | 实收资本(股本) | 资本公积 | 盈余公积 | 未分配利润 | 小计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 期初余额 | 10 | 10 | 10 | 10 | 40 |
| 本期 + | +6 | +8 | +2 | +5 | 21 |
| 本期 − | | −5 | | −4 | −9 |
| 期末余额 | 16 | 13 | 12 | 11 | 52 |

**股东权益变动表(示例简表 b)**　　单位:亿元

| 项目 | 实收资本(股本) | 资本公积 | 盈余公积 | 未分配利润 | 小计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 期初余额 | 10 | 10 | 10 | 10 | 40 |
| 本期净利润 | | | | +5 | |
| 转增 | +5 | −5 | | | |
| 增发 | +1 | +8 | | | |
| 提取盈余公积 | | | +2 | −2 | |
| 发放股利 | | | | −2 | |
| 期末余额 | 16 | 13 | 12 | 11 | 52 |

# 10.2　利润分配的顺序

公司向股东分派股利,应按一定的顺序进行。按照我国《公司法》的有关规定,利润分配应按下列顺序进行:

(1) 计算可供分配的利润。将本年净利润(或亏损)与年初未分配利润(或亏损)合并,计算出可供分配的利润。如果可供分配的利润为负数(即亏损),则不能进行后续分配;如果可供分配的利润为正数(即本年累计盈利),则进行后续分配。

(2) 计提法定盈余公积金。按抵减年初累计亏损后的本年净利润计提法定盈余公积金。提取盈余公积金的基数,不是可供分配的利润,也不一定是本年的税后利润。只有不存在年初累计亏损时,才能按本年税后利润计算应提取数。这种"补亏"是按账面数字进行的,与《企业所得税法》中规定的亏损后转无关,关键在于不能用资本发放股利,也不能在没有累计盈余的情况下提取盈余公积金。

注意:可以用企业所得税税前利润弥补五年之内的亏损,超出五年的亏损,必须先缴纳企业所得税,然后再用税后利润继续补亏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）计提任意盈余公积，是否计提以及提取比例由股东大会决定。

（4）向股东（投资者）支付股利（分配利润）。

公司股东大会或董事会违反上述利润分配顺序，在抵补亏损和提取法定盈余公积金、公益金之前向股东分配利润的，必须将违反规定发放的利润退还公司。

下面举例说明利润分配的顺序，见表 10-4。

**表 10-4　利润分配的顺序**

| 时间 | 利润总额 | 25%所得税 | 利润表净利润 | －补亏 | －10%法定盈余公积 | －任意盈余公积 | －股利 | 资产负债表的未分配利润 | 未分配利润的计算 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2008 | 200 | 50 | 150 | | －15 | | －20 | 115 | |
| 2009 | －300 | | －300 | | | | | －185 | ＝115＋（－300） |
| 2010 | －400 | | －400 | | | | | －585 | ＝－185＋（－400） |
| 2011 | 100 | | 100 | －100 | | | | －485 | ＝－585＋100 |
| 2012 | 100 | | 100 | －100 | | | | －385 | ＝－485＋100 |
| 2013 | 100 | | 100 | －100 | | | | －285 | ＝－385＋100 |
| 2014 | 100 | | 100 | －100 | | | | －185 | ＝－285＋100 |
| 2015 | 100 | | 100 | －100 | | | | －85 | ＝－185＋100 |
| 2016 | 100 | 25 | 75 | －75 | | | | －10 | ＝－85＋75 |
| 2017 | 300 | 75 | 225 | －125 | －10 | －20 | －50 | 135 | ＝－10＋225－80 |
| 2018 | －800 | 2019 | ＋900 | | | | | | |
| 备忘 | | | | 不属于利润分配 | | | | 未分配利润＝上年末未分配利润＋今年净利润－今年利润分配 | |

备注：新修订的《企业所得税法》从 2008 年 1 月 1 日开始实施，企业所得税税率由原来的 33% 调整为 25%；假定利润总额（会计利润）和企业所得税应纳税所得额（税收利润）相同，没有调整项目。



## 课外阅读

### 利得和损失全都计入利润表了吗？

利得与损失不是全部计入利润表的，利得和损失分为两种：一种是直接计入所有者权益的利得或损失；一种是直接计入当期利润的利得或损失。换言之，利得和损失会分别反映在资产负债表（或所有者权益增减变动表）和利润表中。

直接计入当期损益的利得、损失是指企业发生的与日常活动无关的各项利得和损失，包括：盘亏损失、非常损失、公益性捐赠支出、盘盈利得、政府补助、捐赠利得、处置非流动资产的利得或损失、非货币性资产交换的利得或损失、债务重组的利得或损失等。

直接计入所有者权益的利得和损失，包括那些不应计入当期损益、会导致所有者权益发生增减变动的、与所有者投入资本或者向所有者分配利润无关的利得或者损失。具体有：可供出售金融资产的公允价值变动净额；权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响；与计入所有者权益项目相关的所得税影响；固定资产、无形资产在转为投资性房地产时公允价值的变动；以权益结算的股份支付换取职工或其他方提供服务而形成的费用额；利用衍生工具进行套期时，属于有效套期的部分；等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，如果可供出售金融资产的公允价值上升，增加“资本公积——其他资本公积”；反之，则减少资本公积。对外出售金融资产，则要将记录的资本公积计入投资收益。与上述事项关系最为密切的应是交易性金融资产的公允价值变动，但二者的处理区别很大。交易性金融资产的公允价值变动直接计入本期损益的“公允价值变动损益”，待对外销售之后，再结转投资收益。就此而论，二者之间的根本区别在于未对外售出时的价格变动是计入本期损益，还是计入所有者权益。

这些内容比较复杂，同学们如果理解不了也不必过于纠结，上述业务很多人一辈子可能都遇不到。

## 10.3　企业增资的动机分析

增加资本，简称增资，是指公司基于筹集资金、扩大经营等目的，依照法定的条件和程序增加公司的资本总额。公司增加资本的方式一般采取增加股份总数的方式，称增发新股。发行新股既可以由原有股东认购，也可以向社会公众募集。通常公司原有股东享有优先认购权。如果是原有股东认购出资，可以另外缴纳股款，也可以将资本公积金或者应分股利转换为出资。

（1）股权结构调整的类型

① 总股本不发生变化，股东人数不变或减少，老股东间相互转让持有的股份；这种情况下，股权往往更为集中。

② 总股本增加，股东人数不变或减少，老股东购买新增股份，或相互转让持有的股份，称为封闭式增资。例如，强势资本排斥弱势资本，外资排斥中资，国资排斥民资等。增资过程中往往伴随控制权的转移。强势资本一般会在企业发生较大亏损或现金流紧张的情况下提出增资的方案。

例如，新疆某国有资本与民营资本合作，国有资本占30%股权，民营资本占70%股权，国有资本单方面提出增资的要求，并希望增资后控股，民营资本不得不同意。否则的话，国有资本将在该企业附近另建一个生产同样产品的新企业，在原材料、销售渠道、政府支持等各个方面进行竞争。

③ 总股本增加，股东人数增加，原股东以及新股东间持股比例发生变化，称为开放式增资。IPO、上市后再融资等，都属于开放式融资，过程相对透明，定价相对合理。

（2）增资的动机分析

① 筹集经营资金，开拓新的投资项目或投资领域，扩大现有经营规模。吸收国有资本有助于融洽政企关系；吸收外资便可享有优惠政策，进而美化企业形象；国企吸收私营资本，激励高管向民营企业迈进；吸收私募，加快企业发展速度。公司获取经营资金的方法有很多种，如发行公司债、借贷等，增加资本也是其中一种重要的方法。

② 调整股东结构和持股比例。吸收新的股东可以改变股东成分和结构。在现有股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

东范围内的增资，通过认购新股的比例的安排，则可以调整现有股东相互间的持股比例。而在股东结构和持股比例变更之后，公司将可实现其管理机构和管理人员的重新安排和调整，包括董事、经理、法定代表人的更换等。IPO前股权结构调整也是典型的调整，增资部分除了销售给原有股东和核心管理团队外，还要寻找新的战略投资者，寻找大品牌的风投公司，将来有利于提高溢价，提升公司形象。

③ 美化公司形象。资本规模在一定程度上能够反映公司的资产实力和经营规模，增资由此成为显示和提高公司商业信用以及取得竞争优势的重要方式。例如，宁波的三生国际，2010年将注册资本从7 000万元增加到15 000万元，没有新增股东，是原来的控股股东增资。该企业以直销化妆品和其他日用品为主要的盈利模式。这里注意一个问题，资本大小并不一定和公司的实力成正比，有很多公司是借钱增资，增资后就马上还钱，或者是用水分较大的无形资产增资。

④ 保持现有运营资金，减少股东权益的现金分红。在公司形成大量盈余公积和未分配利润情况下，公司将面临股东提出的分配请求，通过增加资本可以停止或减少对股东的收益分配，而使公司继续占用现有的资金，维持现有的经营规模。

⑤ 为了满足业主对项目投标的要求。

⑥ 为了获得某种资质必须达到一定的资本门槛，如建筑行业不同级别的资质对应不同的资本金要求等。

⑦ 可能出于贿赂的目的，吸收官员、拥有重要销售或者采购渠道的关键人物等入股。

增加资本可以增强公司实力，提高公司信用，有利于维护债权人利益和交易安全。因此，法律对公司增加资本的要求不像减少资本那样严格，一般都是由公司自行决定。

但是，当公司的资本增大以后，在商业运营中可能会带来不必要的支出，例如，工商和税务部门可能会认为这是一个富裕的公司，从而加强监管，提出更严格的要求等。温州地区很多公司或工厂，生意很大，但注册资本都刚刚满足《公司法》的最低限要求。

## 10.4 资本公积能弥补亏损吗?

2001年年初，郑百文董事会拟用2.5亿元资本公积金和1 822.17万元盈余公积金弥补亏损，然后再将三联豁免的14.47亿元债权形成资本公积，并用该资本公积冲抵累计亏损，如此，郑百文的巨额累计亏损将迅速减少到零。这样一种化腐朽为神奇的财务游戏一时令市场人士，特别是会计专业人士瞠目结舌。

郑百文的处理尽管不合理，但并没有超出当年施行的《公司法》和《企业会计准则》规定的范围。如今《公司法》第169条规定：公司的公积金用于弥补公司的亏损、扩大公司生产经营或者转为增加公司资本。但是资本公积金不得用于弥补公司的亏损。

如果允许资本公积金弥补亏损，那么企业亏损以后，控股股东增资形成资本公积，就可以迅速扭亏为盈，进而符合分红条件，符合资本市场的再融资条件。一个烂企业，只要背后有足够的资金支持，就可以永远在前台花枝招展，实质上外强中干，自身主业并没有创造利润的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多上市公司在2005年年底新修订的《公司法》尚未生效的情况下，先下手为强，纷纷实施资本公积金弥补亏损的计划，仅2005年11月30日这一天，就有17家上市公司发布有关公告推出资本公积弥补亏损的预案，涉及弥补亏损额高达49.60亿元。



**社会透视**

作为资本市场的重要组成部分，中国股票发行市场由计划发行为起点，历经了数十次的改革，至今依然存在很多问题。高发行价、高市盈率、高超募被称为“股市三高”。2007年11月5日，中石油在中国内地A股市场上市，发行价为每股16.7元人民币，当天开盘后最高价飙升至每股48.62元人民币（开盘价报48.60元，比发行价上涨191.02%），当时中石油市值已经超越埃克森美孚成为全球市值第一的上市公司。当天下午有人放出消息，中石油的股票预计涨到60元，因此中小散户跟进，他们的人生从此被改变，中石油套牢全中国。因此，小散们悲壮地流传着一首歌曲：《我站在48元之巅》。在股票发行的链条中的每个链接都存在不同程度的失效：证券公司、保荐机构、律师事务所、会计师事务所、资产评估机构等。曾有一位资深的成功券商感叹：我们造假十年有余，如果股民们知道真相，一定会追杀我们到天涯海角……

红光实业公司就是最彻底的一个骗局。1997年6月，红光实业隐瞒关键生产设备不能维持正常生产的重大事项，欺诈上市成功。但当年年报即爆出1.98亿元的巨额亏损，开中国股票市场上市当年即告亏损之先河。红光实业1996年通过虚构产品销售、虚增产品库存和违规账务处理等手段，虚增利润15 700万元，实际亏损10 300万元；1997年中报虚增利润8 147万元，实际亏损6 500万元；1997年年报隐瞒亏损3 152万元，实际亏损22 952万元。中国证监会分别对成都红光实业股份有限公司、上市推荐人国泰证券有限公司和审计师成都蜀都会计师事务所作出处罚决定。其中，蜀都会计师事务所被暂停从事证券业务3年，就此退出了上市公司发行与年度审计市场。但股民们的损失谁又来负责呢？尽管从1999年4月开始，部分股民先后对红光实业和其推荐人国泰证券有限公司提起民事诉讼，要求被告对因虚假陈述导致的损失进行赔偿。但这一系列的诉讼申请因法院缺乏司法实践和相应司法解释尚未出台等原因，先后被法院驳回或败诉。最终，2002年11月25日，经成都市人民法院调解，11位股民获得总诉讼标的24.89万元的90%的金额约22.5万元，从而结束了长达4年的马拉松式诉讼进程，这是我国证券市场因虚假陈述民事赔偿制度确立的标志。其中一位股民当时损失了30万元，最后却只获赔6 000元，多么悲哀。

资料来源：作者整理。

## 10.5 权益资本机会成本与经济增加值

经济增加值（Economic Value Added，EVA）在20世纪90年代初被美国Stern Stewart

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管理咨询公司发展成为一种集业绩评价、激励制度、管理理念于一体的管理体系。

当前世界许多著名的投资银行和大型基金已经将经济增加值指标作为投资分析的重要工具，一大批跨国公司也已经将经济增加值指标作为业绩评价的工具应用于公司的内部管理之中，其中很多公司的业绩和股票价格因此得到大幅提高，股东受益匪浅。《财富》杂志认为 EVA 是当今最热门的财务概念之一，并将得到越来越广泛的应用。

EVA 指在扣除资本成本之后剩余的利润，也就是经济学家长期称的经济利润（Economic Profit）的概念。

图 10-1 为 1996—2000 年安然公司净收益、每股净收益的变化趋势。可以明显地看到，根据会计利润计算的每股净收益从 1997—2000 年一直是快速增长的，如果计算 EVA 的话，安然公司的价值正在迅速被侵蚀，如图 10-2 所示。

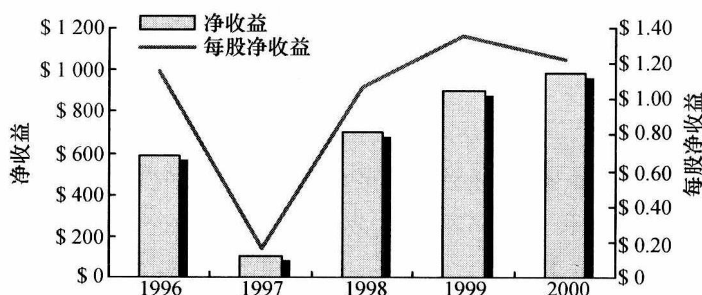



图 10-1　1996—2000 年安然公司净收益和每股净收益的变化趋势

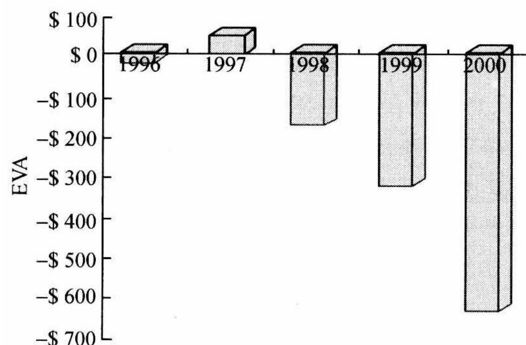



图 10-2　1996—2000 年安然公司 EVA 的变化

EVA 等于资本收益减去资本成本。资本收益通常用经过调整后的税后净营业利润（Net Operating Profit After Tax，NOPAT）来衡量。资本成本则等于公司的加权平均资本成本率（Weighted Average Cost of Capital，WACC）与全部投入资本（CE，包括债务资本和股本资本）的乘积，用公式表示为：

$$EVA = NOPAT - WACC \times CE$$

其中，CE 代表向投资者筹资（债权人的借款部分和股东的股权投资部分）或利用留存收益对企业追加投资的总额。资本成本不仅仅是利息成本，而是经济学意义上的机会成本。资本成本率等于在同等风险条件下投资者在股票和债券的组合上所获得的收益率。

EVA 的本质是企业经营产生的“经济”利润。相对于人们重视的企业“会计”利润而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

言，EVA 理念认为企业所占用股东资本也是有成本的，所以在衡量企业业绩时，必须考虑到股东资本的成本。EVA 实质是股东考核企业经营水平，进行投资决策时的最好工具，同时也是企业经营者加强公司战略、财务管理、衡量员工业绩、设定奖罚机制的最佳工具。

## 10.6 天籁公司会找到通往天国的阶梯吗？

### 10.6.1 危机重重

北京天籁科技有限责任公司的背景信息以及资产负债表、利润表见本书 3.4 节、6.1 节的有关内容。

从我国上市公司来看，目前涉足增值电信业务的公司有三类：一是如中国联通、联通国脉、海虹控股、长丰通信等增值电信服务商；二是如东方明珠、电广传媒等有线电视服务商；三是如南京熊猫、深天马、上海科技等设备供应商。

天籁公司处在我国刚刚起步的增值电信服务业，公司目前正处于发展的十字路口，身陷危机之中。2010 年 3 月至 8 月，天籁公司先后接到来自主管工商局、工信部和税务局的质询和稽查。

(1) 3 月工商局年检发现："其他应收款"常年挂账超过 2 000 万元，而公司的"实收资本"为 3 000 万元；可能吊销营业执照，面临经济处罚，追究刑事责任。

(2) 6 月工信部年检发现：公司没有固定资产的持续投入，并连年亏损；可能面临取消增值电信业务经营许可证。

(3) 8 月税务局进场稽查发现：年度财务报告中连年亏损，"其他应收款"长期大额挂账；要求自查并限期上报书面解释。

### 10.6.2 扑朔迷离的会计报表

从资产负债表中可以清晰地看出，该公司 2000 年成立时投入了 1 000 万元的实收资本，2004 年增资 2 000 万元，十年的经营累计亏损 12 139 797.87 元，固定资产账面仅存 1 342 358.72 元，其他应收款①常年挂账超过 2 000 万元，结果是显而易见的，这个企业几乎被掏空了。

对企业管理层来说，其实资产比负债更危险，负债通常只会变好，不会再变坏；而资产通常只会变坏，不会变好。对公司而言，根本之计，还是管理资产减损，避免资产质量恶化。

根据天籁公司 2007—2011 年的资产负债表，我们对被称为"垃圾堆"的"其他应收款"科目有了更深的认识。"其他应收款"科目虽然属于资产科目，但如果资产质量不高，应收款难以收回，往往具有隐藏潜亏，甚至巨额亏损的效果。其他应收款主要用于反映

① 一般都是控股股东借款，常年占用，不予归还。最终的结果可能就是坏账，作为损失从利润中减去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除应收账款、预付账款以外的其他款项，其金额不应该过大，但从 2007 年起，一直到 2010 年，其他应收款始终在 2 000 万元以上，远远大于"应收账款"和"预付账款"，并高达实收资本的 67%，见表 10-5。

**表 10-5　居高不下的其他应收款**　　单位：元

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| 应收账款 | 4 615 585.49 | 3 451 366.54 | 6 714 136.11 | 4 850 490.86 | 7 709 952.97 |
| 其他应收款 | 19 521 809.72 | 25 636 081.11 | 20 149 065.10 | 20 152 755.10 | 10 565 693.35 |
| 预付账款 | 343 500.00 | 343 500.00 | 343 500.00 | 343 500.00 | 343 500.00 |
| 实收资本 | 30 000 000.00 | 30 000 000.00 | 30 000 000.00 | 30 000 000.00 | 30 000 000.00 |

从利润表来看（见表 10-6），公司 2007—2011 年的利润分析，除了 2010 年获得了 100 万元的营业利润外，其他几年均为亏损。是因为成本失控，还是这个亏损是假的，实际是盈利的？天籁公司的 IDC 业务自 2004 年起，经过一个短暂的迅猛发展期，在 2007 年年初开始下滑，至 2009 年经营情况更加恶化，机房空置率高，个别地区出现机房只为 1—2 个客户服务的情况。收入远远不能弥补成本，更谈不上盈利。

**表 10-6　2007—2011 年损益趋势分析**　　单位：元

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| 主营业务收入 | 5 265 763.56 | 16 594 345.23 | 16 871 205.41 | 82 045 571.82 | 47 803 888.93 |
| 主营业务成本 | 6 630 397.01 | 17 218 705.05 | 16 665 510.94 | 74 129 572.40 | 42 494 001.30 |
| 主营业务利润 | -1 635 608.01 | -1 572 742.52 | -722 014.41 | 3 400 182.80 | 2 681 746.77 |
| 管理费用 | 512 519.13 | 339 680.57 | 349 203.58 | 2 387 088.01 | 5 400 216.70 |
| 营业利润 | -2 046 852.24 | -2 383 493.32 | -1 047 225.21 | 1 027 666.28 | -2 703 492.76 |

企业连续数年没有经营所需要的必要的固定资产的继续投入。由于固定资产是企业最重要的生产资源，表明企业的资产积累。所以固定资产的投资规模和使用效率对企业实现经营目标起到重要作用。其中，对于固定资产使用效率使用"固定资产周转率"进行评价。固定资产周转率是指企业一定时期的主营业务收入与固定资产平均净值的比率。它是反映企业固定资产周转状况，衡量固定资产运用效率的指标。其计算公式为：

$$固定资产周转率 = 主营业务收入 \div 固定资产平均余额$$

其中：

$$固定资产平均余额 = (期初固定资产余额 + 期末固定资产余额) \div 2$$

$$固定资产周转天数 = 360 \div 固定资产周转率$$

固定资产周转率越高，表明企业固定资产利用越充分，说明企业固定资产投资得当，固定资产结构分布合理，能够较充分地发挥固定资产的使用效率，企业的经营活动越有效；反之，则表明固定资产使用效率不高，提供的生产经营成果不多，企业固定资产的营运能力较差。

而根据天籁公司 2007—2011 年的资产负债表，我们可以清晰地看到公司几乎没有固定资产的继续投入，这也是工信部质询的问题，因为处在增值电信服务业，无论从事因特网数据中心业务搭建专业机房或是从事呼叫中心业务建设席位均需要固定资产的持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续投入。同时,公司业务收入却连年增长,而且2008年与2007年相比出现跳跃性的增长,以致固定资产周转率畸高。一般来说,周转率较高是正面的信号,我们不能简单地得出天籁公司资产周转速度较快,战略调整灵活性高的结论,因为较高的固定资产周转率表明天籁公司是一种不可思议的"蚂蚁拉大车"经营模式,见表10-7。

**表10-7 固定资产的"蚂蚁拉大车"模式** 单位:元

| 资产 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---|---|---|---|---|
| 固定资产原价 | 2 288 931.44 | 2 288 931.44 | 2 300 871.44 | 2 428 641.44 | 3 679 286.44 |
| 减:累计折旧 | 2 072 607.70 | 2 278 136.22 | 2 248 493.80 | 2 293 636.13 | 2 336 927.72 |
| 固定资产净值 | 216 323.74 | 10 795.22 | 52 377.64 | 135 005.31 | 1 342 358.72 |
| 主营业务收入 | 5 265 763.56 | 16 594 345.23 | 16 871 205.41 | 82 045 571.82 | 47 803 888.93 |
| 固定资产周转率* | 2.30 | 7.20 | 7.30 | 33.80 | 13.00 |

注:*此处以固定资产期末数替代了固定资产平均余额。

该公司具有民营企业会计报表的典型特点,即追求税收成本最低化,倾向于隐藏收入,各处搜寻发票虚列费用,资金外移,导致的结果就是会计报表惨不忍睹,问题众多。

### 10.6.3 寻找通往天国的阶梯

1. 建议

面对危局,给天籁公司的建议如下:

(1) 高层应高度重视,从战略上和策略上进行调整,以获得公司长期健康地发展;

(2) 成立专门的危机公关领导小组,分别对工商局、工信部和税务局进行危机公关;

(3) 增加销售费用的投入和市场宣传费用的投入,加强业务渠道的建设,扩大呼叫中心客户群;

(4) 挖掘客户需求,提供呼叫中心差异化服务,增强竞争力。

2. 查找原因

2010年下半年到2011年年底,天籁公司在内忧外患的情况下,大刀阔斧地开始了以财务人员为主导的"拯救"行动,天籁公司面对新的发展机遇,当务之急是先"起死回生"。公司高层非常重视,由财务总监亲自带队,调配了公司具有丰富经验、认真敬业的两名财务骨干专职进行财务分析,统筹危机公关。

首先,全面分析公司现有问题背后的原因,查找支持数据文件,定性问题。从长期大额挂账的"其他应收款"问题出发,经调查在2009年度资产负债表中披露的"其他应收款"20 149 065.10元中,有2 000万元往来款实际挂账时间超过5年(2004年起),期间参与资金流入流出的公司多达8家,经调查这8家公司均与原股东有关联关系,为简化描述,可视为一体,简述为"原股东"。实际的资金流向为原股东在2004年向天籁公司入资2 000万元,使得公司的注册资本从原始的1 000万元增至现在的3 000万元,之后此笔资金又转回了原股东的账户。

增资行为是为了取得跨地区、多业务的许可证,扩大业务范围的需要。因为按规定,在省、自治区、直辖市范围内经营增值电信业务的,其注册资本最低限额为100万元;在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国或跨省、自治区、直辖市范围内经营的，其注册资本最低限额为 1 000 万元。而 2004 年正是因特网数据中心(IDC)业务迅猛发展的时期，规定中的注册资本的最低限额的门槛在实际审批过程中被提高了。

通过一系列的沟通，开始了与原股东就债权清理进行友好协商，同时解释了另外一个谜题——为什么“企业连续年度没有必要的固定资产的继续投入，且固定资产周转率畸高”，必要的固定资产在哪里？增资 2 000 万元的 2004 年，天籁公司开始在北京、上海、深圳等地兴建 IDC，根据前述行业分析 IDC 是资金密集型和技术密集型相结合的产业。按国内的建设标准，IDC 机房的建设成本大约要 2 万元 / 平方米，因为要保证机房的湿度、温度等专业环境，按公司目前约 500 平方米机房的面积估算，大约应有 1 000 万元的固定资产投入。原股东证实了这一点，但当年由于原股东与天籁公司的密切业务及合作关系，大部分固定资产由原股东出资购买并记于原股东账中，同时供天籁公司无偿使用，并未在两个公司间清晰分账。

3. 整改

在明晰危机产生的真正原因后，天籁公司开始了大刀阔斧地综合整改。首先，对长期大额挂账的“其他应收款”2 000 万元进行坏账处理和债务重组。

(1) 根据原股东已部分注销的情况，取得确凿的公司注销文件，通过坏账处理 2 000 万元借款中的 600 万元；

(2) 对原股东持有的 IDC 相关的固定资产进行评估，受让一批固定资产，抵减 2 000 万元借款中的 100 万元；

(3) 对原股东的其他债权进行评估，受让原股东应收第三方拖欠设备款债权，再抵减 2 000 万元借款中的 258 万元。

整改前的 2009 年财务状况与整改后的 2011 年财务状况相比，尤其是几个重点项目的状况得到改善，“其他应收款”降低 48%，固定资产原值上升 60%，固定资产净值上升了 2 463%，这使得固定资产周转率大幅下降至 16.18，尽管可能还有些偏高，但比起 2009 年度 133.53 的周转率，趋于合理。

当然整改也带来了应收账款的增加与利润总额的再次下降。

结合与各主管部门的危机公关，表达了企业现有管理层和财务人员对解决历史问题的积极态度后，上述方案及书面解释得到了主管部门的理解和认可。

其次，在内部关闭了相关地区的 IDC 机房，只保留一个主机房，并将业务中心转移至呼叫中心，2010—2011 年度实现主营业务盈利。同时加强了应收账款的管理，使得净现金流量自 2010 年起保持在 100 万元以上。

在整改的过程中，也有人提出如下整改建议，但是没有被采纳。

一是由于前述天籁公司千疮百孔的会计报表，因此干脆注销天籁公司，新设公司重新申请增值电信经营许可证。因许可证的申请审批耗时长，要求多，自 2007 年至今，工信部没有审批过新设内资公司，合资与外资受到目前的管制更是难上加难。目前已持牌公司希望增加业务或业务覆盖范围的审批也相对困难，这也是全力拯救天籁公司的重要原因。

二是与其他公司合作，或索性出售牌照，赚取差价。因增值电信的监管非常严格，对于类似代理、合作等有着严格的规定，如果出现借牌经营的嫌疑，工信部可以将其业务范

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

围取消,直至注销经营许可证。

### 10.6.4 启示录

天籁公司是我国中小民营企业的一个代表,是私人企业发展模式的一个缩影,天籁公司目前暂时走出了危机,但也有千万个类似的企业倒闭了。从其过去十年的发展历程以及最后步步凶险的整改过程,我们得出以下结论:

(1) 警惕目光短视,没有长远规划的经营理念对于私营企业发展的伤害。

目标对于一个企业相当重要。它是企业寻求创新和成长永不满足的动力。然而,令人遗憾的是,在为数不少的民营企业家头脑中,企业目标却被大打折扣。很多人把赚多少钱定为目标,什么赚钱搞什么,什么热做什么,今天炒房地产,明天玩股票金融,赌博心理很重。目光再稍微远点的就是将企业有多少资产作为目标。其实这些都不是企业的正确目标,正确的目标应该是根据产业和自身的优势,确定要在哪一个产业成为一个什么样的企业。如果以利润和资产作为目标的话,往往会导致企业的短期行为。因为如果以资产为目标,那么大量的收购企业就可以完成,但这并不等于是一个好的、成功的企业。目标是一个愿景,如用友集团的目标就是要成为中国财务软件行业的老大;四川希望集团的目标就是成为中国最大的饲料企业;微软的目标就是每一个人、每一个办公室都用自己的软件等等。所以,企业一定要以产业的特征和自身的资源优势来确定目标,而不能以利润和资产为目标。

面对天籁公司的财务分析,我们也能清晰地看到这种不正确的经营理念给企业带来的伤害,当企业面临新的机遇,准备大发展的时候,却惊讶地发现企业面临生存危机。天籁公司已起死回生,但很多企业可能就此积重难返。“风物长宜放眼量”,可能每个行业或企业都会经历高速发展期、蛰伏期、衰退期或再次经历发展期,对在我国刚刚起步的增值电信业来说更是如此。在不同的发展时期企业都应有正确的战略观。

天籁公司通过2010—2011年的财务整改及时调整了心态,制定了长远规划。比如,尽管IDC业务亏损,但公司在收缩业务的同时,并未完全关闭此项业务,而是保留一个主机房并小心经营,等待可能到来的下一个发展期。目前天籁公司已经看到了IDC业务可能重新启动的商机,部分服务合同已在洽谈中。

(2) 充分运用财务分析,提示财务风险。

真正做好财务分析其实要整合法律、税务、会计、预算等等模块的知识,并对企业所处行业进行专业分析,对企业的发展阶段、行业地位等有清晰的认识。

运用财务报表之间的勾稽关系可以定性问题,分析原因并推导出解决方案,但各报表项目关系又形成神奇而美丽的平衡:会计恒等式。所以在解决问题时的一个重要原则是基于恒等原理,每一个解决方案都要评估是否会打破原有的平衡,而带来新的不平衡、新的问题。

天籁公司危机背后的原因和解决方案中都在财务报表中表现出一个又一个的平衡或不平衡。比如历史上的大股东抽逃的资金、账外的固定资产及IDC业务的萎缩造成了资产质量下降、固定资产周转率畸高和连年亏损;而近年的财务整改中天籁公司没有简

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单地将长期大额挂账的"其他应收款"2 000 万元直接在当年处理，因为这样会造成另外一个不平衡，即企业的巨额亏损，所以采用债务重组方式并结合业务重组使得资产负债关系趋于合理，逐渐平衡。

（3）经营实力是企业持续拥有漂亮财务报表的关键。

随着市场竞争激烈化程度的不断提高和社会信息化需求的不断发展，增值电信业无论天籁公司的因特网数据中心或是呼叫中心业务已经从单纯的价格竞争转向了更深层次的服务竞争。运用财务分析可对管理层的战略目标进行定量预测，方案筛选，并在执行过程中定期为企业进行"体检"，使财务分析能长期服务于企业发展。

真正"漂亮"的报表是既有"外表"也有"内涵"的，财务上必要的数据调整如果没有经营的支持，报表就是"徒有虚表"，"内涵"体现企业的可持续性发展，真实的长远规划，找准定位，做大做强，如此内外兼修才能表里如一，充满活力。

因此，有前途的企业勿目光短视，由于没有长远规划造成对会计报表的伤害，同时也丧失了企业的形象。渡过危机后，天籁公司目前已在积极筹措三年后在创业板上市。



社会透视

### 非上市民营企业的财务特征

较低的表内利润，常年挂账的往来项目，是非上市民营企业共有的财务特征。

（1）与资产规模、员工规模、占地规模、企业寿命等不匹配的纳税额度以及较低的利润。追求税收成本最低化几乎是所有非上市民营企业一致的财务管理终极目的，也是最明显的财务特征之一。可以通过计算税负的方法进行验证。

（2）高额的其他应收款，常见于利润较好的企业，控股股东会采取向该企业借款的方式，长期占用资金。

（3）由于老板会不断地垫付费用支出，以及将各处搜集的发票拿到公司报销，而公司并没有足够的现金流来进行偿付，或者即使有现金流也不会拿出来偿付并非真实支出的发票，因此，随着时间的推移，会形成高额的其他应付款；另外，有些企业没有给客户开发票隐藏起来的收入、收取的客户返还款、赔偿金也可能形成其他应付款。有的企业用账面尚有的无形资产去偿还其他应付款。

因此，当这些民营企业打算 IPO 的时候，在酝酿改制阶段，就会集中清理历史遗留问题，努力做大表内收入，降低表内费用。

（1）向注册会计师提供合同、发货单、运输发票等证据，将表外收入拿入表内，在此过程中，需要补缴税款，保证税收的合法性；因此，补税成为我国特有的一个现象，在创业板公司中尤其明显。

（2）在此过程，也不排除有些企业为了增加营业收入，主动向其他企业开出发票，例如，服务行业（培训、休闲、软件开发产业等）进行此类操作相对容易，因为不涉及物流凭证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）对股权结构进行洗牌，在此过程中，官员、高管、风险投资资金、信托等资金将进入公司。

（4）对各类制度进行规范，包括生产制度、治理结构、内控制度等方面。

## 思考题

1. 大连某中方企业，打算和美国投资方成立一个中美合资塑料制品企业，双方经过谈判，确定了2:8的出资比例，同时中方还主动提出赠送给该合资企业一个资产规模为300万元的苹果汁厂，后来经过调查，美方拒绝接受该项捐赠。为什么？

2. 收购过程中如何规避目标企业隐瞒债务的风险？

3. 个人转让股票（股份）过程中产生的收益需要交个人所得税吗？

4. 为什么有些企业倾向于选择现金分红，有些选择送转赠股呢？

5. 大公司和小公司的财务报表信息存在哪些结构性差异？

## 练习题

1. 单项选择题

（1）股票股利的优点不包括（　　）。

A. 可将现金留存公司用于追加投资　　B. 股东乐于接受

C. 扩大股东权益　　D. 传递公司未来经营效益的信号

（2）下列各项中属于影响发放现金股利多少的因素是（　　）。

A. 投资者的偏好　　B. 营业业绩

C. 代理成本的多少　　D. 传递公司的未来信息

2. 判断题

（1）只要企业有足够的未指明用途的留存收益就可以发放现金股利。（　　）

（2）股份公司的利润总额在缴纳了所得税后，分配的程序是：弥补以前年度亏损、计提法定公积金、计提法定公益金、计提任意公积金、向投资者分配利润。（　　）

（3）计提法定盈余公积金的基数是企业当年实现的净利润。（　　）

（4）企业发放股票股利会引起每股利润的下降，从而导致每股市价有可能下跌，因而每位股东所持股票的市场价值总额也将随之下降。（　　）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附录 A 资产负债表各主要项目的含义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 1.1 资产

资产是指由过去的交易或事项形成并由企业拥有或者控制的资源，该资源预期会给企业带来经济利益。企业资产必须同特定时点联系在一起。例如，7 月 31 日拥有多少资产，12 月 31 日拥有多少资产，而不能表述为 2009 年至 2013 年五年间某企业拥有多少资产。资产主要包括以下内容：

（1）货币资金。反映企业库存现金、银行存款、外埠存款、银行汇票存款、银行本票存款、信用卡存款、信用保证金存款等。

（2）交易性金融资产。企业在二级证券场市场上购买的股票、债券、基金等，主要目的是为了在近期内出售或者回购，作为富裕资金的一种短期周转理财手段，收益率应该高于银行存款利息率。特点：① 企业持有的目的是短期性的，即在初次确认时即确定其持有目的是为了短期获利。一般此处的短期也应该是不超过一年（包括一年）；② 该资产具有活跃的交易市场，公允价值能够通过活跃市场获取。

（3）应收票据和应收账款。企业因销售商品、产品和提供劳务等而应向客户收取的各种款项。收不回来的应收账款被称为坏账。

（4）预付账款。企业预付给供应单位的款项。在这个方面容易出现虚假供货方设计的骗局，导致预付款石沉大海。

（5）其他应收款。非购销活动的应收债权，包括：各种赔款，存出保证金（信用证保证金，采取押一付三形式的房屋押金、包装物押金等），备用金，应向职工收取的代垫款项。

（6）应收利息。指的是债券或者债权投资的利息，不包括银行利息。

（7）存货。存货是指企业在生产经营过程中为销售或耗用而储存的各种有形资产，包括各种原材料、周转材料（包装物、低值易耗品等）、委托加工材料、在产品、库存商品等。这一部分在生产类型的企业总资产中所占比重较大。

（8）长期股权投资。投资企业如果以后成为被投资企业的股东，这样的投资一般叫股权投资，目的一般在于对被投资企业实施控制或施加重大影响，保证原材料的供应或者产品的销售等。

（9）固定资产。单位价值在规定标准以上，使用时间超过一个会计年度，并且是为了生产产品、出租或经营管理而持有的资产。在固定资产管理当中，要明确以下内容：① 固定资产原价，即当时企业购买固定资产时的耗费；② 累计折旧，固定资产在使用过程中，逐渐损耗而消失的那部分价值。比如，公司购买一辆路虎牌汽车花了 130 万元，现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在已经折旧了55万元,所以净值是80万元。

(10) 在建工程。固定资产在竣工决算投入使用之前称为在建工程。有些企业利用竣工决算时点的提前或者推迟,人为调整累计折旧的起提点,以及长期借款利息的处理,最终影响利润。

(11) 无形资产。没有实物形态,但是能给企业带来经济利益的资产,如商标权、专利权、土地使用权、非专利技术等。注意,会计准则中认为商誉是不可辨认的,因此不再属于无形资产,单独列为一项独特的资产。

(12) 投资性房地产。投资性房地产是指为赚取租金或资本增值,或者两者兼有而持有的房地产,其应当能够单独计量和出售。主要包括已出租的土地使用权、持有并准备增值后转让的土地使用权、已出租的建筑物。但不包括为生产商品、提供劳务或者经营管理而持有的自用房地产,以及意图出售作为存货的房地产。

(13) 其他资产。其他资产一般包括国家批准储备的特种物资、银行冻结存款以及临时设施和涉及诉讼中的财产等。

把资产分成这样几类的意义,就是让读者一看到流动资产,就知道它变现能力较强;看到长期股权投资,就知道这是企业长期的战略性安排;看到固定资产,就知道它的具体表现形式就是厂房、机器设备;看到无形资产,就知道是专利、土地使用权等。流动资产很容易变成现金,但是要想把固定资产、无形资产变成现金则比较困难,需要较长的时间才可以拍卖或者转让,而且往往价格会低于账面的数字,存在较高的隐性成本。因此,一般来说,长期资产在总资产中的占比越大,企业财务灵活性就越差;反之,轻资产的企业应对市场变化就灵活得多。

## 1.2 负债

负债就是企业所欠的钱。负债包括两类:一类叫流动负债,一类叫长期负债。流动负债是指偿还期在一个营业周期内的债务,如短期借款、应付票据、应付及预收账款、应付职工薪酬、应交税费、应付股利等。长期负债则是指偿还期在一个营业周期之上的债务,如长期借款、长期应付款、应付债券等。负债主要包括以下内容:

(1) 短期借款。短期借款是指企业向金融行业借入的偿还期限在1年以内的各种借款,向个人或者其他企业的借款不列示在这里,列示在其他应付款中。

(2) 应付账款和应付票据。应付账款是指因购买材料、商品或接受劳务供应等而发生的债务。如果采取商业汇票的形式进行结算就叫做应付票据。

(3) 预收账款。企业预收客户的钱而没有给付商品。

(4) 应付职工薪酬。工资对于企业来说是一种费用。在我国,一般是月末计算工资,下月初发放工资,所以会计报表存在应付职工薪酬。这个项目包括工资、社会保险费、住房公积金、工会经费、职工教育经费、解除职工劳动关系补偿等内容。

(5) 应交税费。企业在一定时期内取得的收入和实现的利润,要按照规定向国家缴纳的各种税费。一般是月末计算各种税金,次月1日到15日到税务局委托收款的银行上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缴税金，然后通过网络或者到税务局去申报交税的情况，即使当月没有税收也要进行零申报。

（6）其他应付款。反映企业所有应付和暂收其他单位和个人的款项，如暂收的包装物押金。

（7）应交税费。仅指交给国家的税收和费用。

（8）专项应付款。专项应付款指企业接受国家拨入的具有专门用途的拨款，如新产品试制费拨款、中间试验费拨款和重要科学研究补助费拨款等科技三项拨款等。

（9）长期借款。反映企业向金融机构借入尚未归还的1年期以上（不含1年）的借款本息。

（10）应付债券。向社会发行的企业债券。其实这相当于企业向社会各界借钱，对公司来讲它形成的是一种债务。

（11）长期应付款。现在的业务中，分期付款的比较多。如中国国际航空公司从美国波音公司以融资租赁方式买了五架飞机（类似于分期付款），承诺在八年内付清飞机款，这样的应付款就是长期应付款。

## 1.3 所有者权益

它还有几个别名，例如股东权益（股份公司）、净资产、账面价值等。因此，总资产和净资产的概念差别是很大的，一些媒体记者报道某企业总资产高达100个亿，除了在一定程度上可以表达规模外，没有实质意义。如果负债总额等于资产总额，所有者权益就是零，此时企业的账面价值为零，总资产只是一个数字而已。如果从报表来判断企业的价值，有意义的是净资产的金额。所有者权益包括实收资本、资本公积、盈余公积和未分配利润。其中，盈余公积和未分配利润又合称为留存收益。

（1）实收资本。反映企业实际收到的资本（如果是股份公司就叫股本）。

（2）资本公积。它包括企业收到投资者出资额超出其在注册资本或股本中所占份额的部分，以及直接计入所有者权益的利得和损失。

（3）盈余公积（又分为法定盈余公积和任意盈余公积）和未分配利润。如企业到年末时净赚100万元，按照《公司法》的规定进行利润分配，按照税后净利润计提10%的盈余公积，因此10万元计入盈余公积，其余的90万元不安排分配，称为未分配利润。

实收资本和资本公积，表明企业股东将从自己兜里掏出来的钱注入企业；而盈余公积和未分配利润，表明企业经营产生的净利润没有分配的部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附录 *B* 综合模拟训练工作底稿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**资产负债表**

2013 年 12 月 31 日

单位：万元

| 资产 | | | | | | 期末数 | 负债 | | | | | | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 货币资金 | | | | | | | 短期借款 | | | | | | |
| | | | | | | | 应付账款 | | | | | | |
| | | | | | | | 其他应付款 | | | | | | |
| | | | | | | | 应交税费 | | | | | | |
| | | | | | | | 应付薪酬 | | | | | | |
| | | | | | | | 预计负债 | | | | | | |
| | | | | | | | 长期借款 | | | | | | |
| 应收票据 | | | | | | | 应付债券 | | | | | | |
| 应收账款 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | 负债合计 | | | | | | |
| 其他应收款 | | | | | | | 所有者权益 | | | | | | |
| 存货 | | | | | | | 股本 | | | | | | |
| | | | | | | | 资本公积 | | | | | | |
| | | | | | | | 盈余公积 | | | | | | |
| 长期股权投资 | | | | | | | 未分配利润 | | | | | | |
| 固定资产 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| 在建工程 | | | | | | | | | | | | | |
| 投资性房地产 | | | | | | | | | | | | | |
| 无形资产 | | | | | | | | | | | | | |
| 长期待摊费用 | | | | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| 资产总计 | | | | | | | 负债及所有者权益总计 | | | | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**利润表**

2013 年

单位:万元

| 项目 | 明细过程 | | | | | | | | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、营业收入 | | | | | | | | | |
| 减：营业成本 | | | | | | | | | |
| 营业税金及附加 | | | | | | | | | |
| 销售费用 | | | | | | | | | |
| 管理费用 | | | | | | | | | |
| 财务费用 | | | | | | | | | |
| 资产减值损失 | | | | | | | | | |
| 加:公允价值变动收益 | | | | | | | | | |
| 投资收益 | | | | | | | | | |
| 二、营业利润 | | | | | | | | | |
| 加:营业外收入 | | | | | | | | | |
| 减:营业外支出 | | | | | | | | | |
| 其中:非流动资产处置损失 | | | | | | | | | |
| 三、利润总额 | | | | | | | | | |
| 减:所得税费用 | | | | | | | | | |
| 四、净利润 | | | | | | | | | |
| 归属于母公司所有者的净利润 | | | | | | | | | |




全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现金流量表

2013 年

单位：万元

| 项目 | 明细过程 | | | | | | | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | | | | | | | | |
| 收到的税费返还 | | | | | | | | |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | | | | | | | | |
| 经营活动现金流入小计 | | | | | | | | |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | | | | | | | | |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | | | | | | | | |
| 支付的各项税费 | | | | | | | | |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | | | | | | | | |
| 经营活动现金流出小计 | | | | | | | | |
| 经营活动产生的现金流量净额 | | | | | | | | |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | | | | | |
| 收回投资收到的现金 | | | | | | | | |
| 取得投资收益收到的现金 | | | | | | | | |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | | | | | | | | |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | | | | | | | | |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | | | | | | | | |
| 投资活动现金流入小计 | | | | | | | | |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | | | | | | | | |
| 投资支付的现金 | | | | | | | | |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | | | | | | | | |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | | | | | | | | |
| 投资活动现金流出小计 | | | | | | | | |
| 投资活动产生的现金流量净额 | | | | | | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（续表）

| 项目 | 明细过程 | | | | | | | 期末数 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | | | | | | | | |
| 取得借款收到的现金 | | | | | | | | |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | | | | | | | | |
| 筹资活动现金流入小计 | | | | | | | | |
| 偿还债务支付的现金 | | | | | | | | |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | | | | | | | | |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | | | | | | | | |
| 筹资活动现金流出小计 | | | | | | | | |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | | | | | | | | |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | | | | | | | | |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | | | | | | | | |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | | | | | | | | |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | | | | | | | | |

公司法定代表人：　　　　主管会计工作负责人：　　　　会计机构负责人：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

**股东权益变动表**

2013 年

单位：万元

| 项目 | 股本（实收资本） | 资本公积 | 盈余公积 | 未分配利润 | 小计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 本年年初余额 | | | | | |
| 本期净利润 | | | | | |
| 股东投入资本（包括增资） | | | | | |
| 资本公积转增股本 | | | | | |
| 盈余公积送红股 | | | | | |
| 未分配利润送红股 | | | | | |
| 盈余公积补亏 | | | | | |
| 提取盈余公积 | | | | | |
| 发放股利 | | | | | |
| 期末余额 | | | | | |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 附录 C 现金流量表各项目的内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 销售商品、提供劳务收到的现金。反映企业主、副业销售实现所收到的现金，包括企业销售主、副产品（劳务）、销售材料和代销业务所收到的现金。该栏目根据企业本期发生的与主营业务收入、其他业务收入、应交税金——应交增值税（销项税额）、预收账款、应收账款、应收票据等反映企业主、副业务销售情况的科目对应的收款记账凭证上的实际收款数分析填列。

2. 收到的税费返还。反映企业收到返还的各种税费。本栏目根据企业本期发生的与财税部门返还税费有关的收款记账凭证上的实际收款数填列，包括本期收到财税部门返还的增值税、消费税、营业税、所得税、关税和教育费附加返还等款项。

3. 收到的其他与经营活动有关的现金。反映企业除上述各项目外，收到的其他与经营活动有关的现金。本栏目根据企业本期发生的与其他应付款、营业外收入等科目对应的反映企业其他与经营活动有关的收款记账凭证上的实际收款数填列，包括本期收到的罚款、赔款、押金等款项。注意：应将金额较大的项目单独反映，并将与投资、筹资有关的收现从中扣除。

4. 购买商品、接受劳务支付的现金。反映企业为取得主、副业务收入而发生的现金流出。本栏目根据企业本期发生的与形成或最终形成主、副业务成本有关的付款记账凭证上的实际付款数填列。就会计凭证而言，本栏目应根据企业本期发生的与物资采购、应交税金——应交增值税（进项税额）及预付账款、应付账款、应付票据、生产成本和制造费用等科目对应的付款记账凭证上的实际付款数合计填列。但应扣除本期为购建固定资产而支付的款项及本期发生的购货退回所收到的现金。

5. 支付给职工以及为职工支付的现金。根据企业本期发生的与企业支付给职工以及为职工支付款项有关的应付职工薪酬等科目对应的付款记账凭证上的实际付款数填列，包括本期企业实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补贴，以及企业为职工支付的养老、失业等社会保险基金、补充养老保险，支付给职工的住房困难补助，企业为职工缴纳的商业保险金，企业支付给职工或为职工支付的其他福利费用等。注意：应扣除企业为在建工程人员和离退休人员支付的工资、福利等费用。

6. 支付的各项税款。反映本期企业按规定直接向财税机关缴纳的各项税费，包括本期发生并支付的税费，以及本期支付以前各期发生的税费和预交的税金。本栏目应根据企业本期发生的与企业因纳税申报等而直接向财税机关缴纳各种税款有关的付款计账凭证（相应科目有：应交税金、其他应交款和管理费用等）上的实际付款数合计填列，包括本期支付的房产税、车船使用税、印花税、土地增值税、矿产资源补偿费、增值税、营业税、消费税、教育费附加、关税、所得税及其预付款等。但不包括应计入固定资产价值而实际

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支付的耕地占用税和增值税进项税额,也不包括本期退回的增值税、所得税等。

7. 支付的其他与经营活动有关的现金。反映企业除上述各项目外,支付的其他与经营活动有关的现金。就记账凭证而言,本栏目应根据企业本期发生的其他应收款、营业外支出、财务费用、管理费用和营业费用等科目中与本期其他经营活动有关的付款记账凭证上的实际付款数分析填列,包括罚款支出、支付的差旅费、业务招待费、企业财产保险费、支付给离退休人员的工资、福利费以及为其支付的其他费用等。注意:应将本期与投资、筹资有关的付现从中扣除。该项目内容庞杂,表现为较大的金额是正常现象。

8. 收回投资所收到的现金。根据企业本期发生的与收回投资有关的收款记账凭证上的实际分析填列,包括企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的交易性投资、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资收到的现金,以及收回债权投资本金而收到的现金。注意:与权益性投资本金一道收回的投资收益现金流入量也在本栏目反映;与债权性投资一道收回的利息以及收回的非现金资产,不在本栏目反映。

9. 取得投资收益所收到的现金。根据企业本期发生的与投资收益账户有关的收款记账凭证上的实际收款数填列。包括企业因股权性投资而分得的现金股利,从子公司、联营企业或合营企业分回利润而收到的现金,因债权性投资而取得的现金利息收入(含现金等价物范围内的债券性投资所得的现金利息收入)。

10. 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额。根据企业本期发生的与处置固定资产、无形资产和其他长期资产有关的收、付记账凭证上的实际收、付款合计数扣除相关税费后的正数净额填列。若为负数,则应放在"支付的其他与投资活动有关的现金"栏目反映。

11. 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额。根据企业本期发生的与处置子公司及其他营业单位有关的收付记账凭证上的实际收、付款合计数净额填列。

12. 收到的其他与投资活动有关的现金。根据企业本期发生的其他与投资活动有关的收款记账证上的实际收款数填列,包括除上述投资活动各项目外,收到的其他与投资活动有关的现金,如收回购买股票和债券时,支付的已宣告发放但尚未领取的现金股利和已到付息期但尚未领取的债券利息等。

13. 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金。根据企业本期发生的与购建固定资产、无形资产和其他长期资产有关的付款记账凭证上的实际付款数合计填列,包括为建造工程支付的现金(含材料价款、税金、在建工程人员工资、福利费等);购买机器设备支付的现金及不能抵扣的增值税税款;企业以分期付款方式购建固定资产时,首次付款所支付的现金。注意:不包括为购建固定资产而发生的借款利息资本化部分,以及融资租入固定资产所支付的租赁费。

14. 投资所支付的现金。根据企业本期发生的与投资活动有关的付款记账凭证上的实际付款数合计填列,包括企业进行权益性投资和债权性投资所支付的现金,如企业为取得除现金等价物以外的交易性金融资产、持有至到期投资、可供出售金融资产、长期股权投资所支付的现金,以及支付的佣金、手续费等。

15. 取得子公司及其他营业单位所支付的现金净额。根据企业本期发生的与企业取得子公司及其他营业单位有关的付款记账凭证上的实际付款数,扣除本公司在所取得的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子公司及其他营业单位的现金及现金等价物中所占的份额后的余额填列。

16. 支付的其他与投资活动有关的现金。根据企业本期发生的其他与投资活动有关的付款记账凭证上的实际付款数填报，包括除上述与企业投资活动有关的支出外，支付的其他与投资活动有关的现金。

17. 吸收投资所收到的现金。根据企业本期发生的与发行股票、债券有关的收款记账凭证上实际收款数的净额（扣除发行费用）填列。注意：发行前期发生的审计、咨询等费用，在“支付的其他与筹资活动有关的现金”栏目反映。

18. 取得借款所收到的现金。根据企业本期发生的与向银行等金融机构借入款项有关的“短期借款”、“长期借款”等科目对应的收款记账凭证上的实际收款数填列。

19. 收到的其他与筹资活动有关的现金。根据企业本期发生的其他与筹资活动有关的收款记账凭证上的实际收款数填列。注意：对金额较大的项目，应单独反映。

20. 偿还债务所支付的现金。根据企业本期发生的与偿还长、短期借款有关的付款记账凭证上的实际付款数填列。

21. 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金。根据企业本期发生的与应付股利、应付利润、财务费用等支付股利、利息、利润类科目对应的付款记账凭证上的实际付款数填列，也包括计入在建工程和固定资产的利息。

22. 支付的其他与筹资活动有关的现金。根据企业本期发生的其他与筹资活动有关的付款记账凭证上的实际付款数填列，如融资租入固定资产支付的租赁费；企业以分期付款方式购建固定资产时，以后各期付款所支付的现金等。注意：对金额较大的，应单列项目反映。

23. 汇率变动对现金的影响。根据企业本期发生的财务费用、汇兑损益等账户中与本期外币折算差额有关的项目分析填列，包括本期企业外币现金流量及境外子公司的现金流量折算为人民币时，所采用的现金流量发生当日的汇率或平均汇率，折算为人民币金额与“现金及现金等价物净增加额”中外币现金净增加额按期末汇率折算为人民币金额之间的差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 教师反馈及教辅申请表

北京大学出版社以“教材优先、学术为本、创建一流”为目标，主要为广大高等院校师生服务。为更有针对性地为广大教师服务，提升教学质量，在您确认将本书作为指定教材后，请您填好以下表格并经系主任签字盖章后寄回，我们将免费向您提供相应教辅资料。

| | | | |
|---|---|---|---|
| 书号/书名/作者 | | | |
| 您的姓名 | | | |
| 校/院/系 | | | |
| 您所讲授的课程名称 | | | |
| 每学期学生人数 | ______人 ______年级 | 学时 | |
| 您准备何时用此书授课 | | | |
| 您的联系地址 | | | |
| 邮政编码 | | 联系电话（必填） | |
| E-mail（必填） | | QQ | |
| 您对本书的建议： | | 系主任签字<br><br>盖章 | |

**我们的联系方式：**

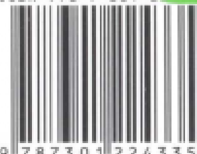
北京大学出版社经济与管理图书事业部
北京市海淀区成府路 205 号，100871
联 系 人： 徐 冰
电 话： 010-62767312 / 62757146
传 真： 010-62556201
电子邮件： em@pup.cn xubingjn@yahoo.com.cn
网 址： http://www.pup.cn
微 博： @北大出版社经管图书，http://weibo.com/pupem

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本书应用一种巧妙的、循序渐进的方式，系统梳理四张财务报表之间的数据逻辑关系，指导学生如何从繁复的财务指标中把握关键性的判断依据，识别财务信息噪音的多发领域，辨别盈余管理以及虚假信息的常用手段，指出国内国企、民企财务报表的常见特征和问题，从财务角度理解数字背后的商业本质，进而对企业的财务状况进行较为全面的评价，更有效地应用财务信息辅助信贷决策。

上架建议：财务

ISBN 978-7-301-2



9 787301 224335 >
定价：35.00元